



FONDO PENSIONE DEI DIRIGENTI DEL GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

Organi del Fondo:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Leonardo ZANNELLA

Vice Presidente

Cesare CHIABRERA

Consiglieri

*Giovanni ARZILLI
Alessandro CANTA
Alfredo MUGELLINI
Andrea POLLI*

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Paolo AURICCHIO

Sindaci effettivi

*Alda Paola BALDI
Francesco LATO
Roberto VITTO*

Responsabile del Fondo

Giuseppe CHIANESE

Segretario del Consiglio

Francesca CENTORBI

FONDENEL
Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo ENEL
Via Arno, n. 42 – 00198 Roma
c.f. 97150590582
Iscritto al n. 1622 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,
D.Lgs. n.124/1993

Indice

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2015

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

BOND

- 3.1.1 Stato Patrimoniale
- 3.1.2 Conto Economico
- 3.1.3 Nota Integrativa
- 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

EQUITY

- 3.2.1 Stato Patrimoniale
- 3.2.2 Conto Economico
- 3.2.3 Nota Integrativa
- 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

INFLATION LINKED

- 3.3.1 Stato Patrimoniale
- 3.3.2 Conto Economico
- 3.3.3 Nota Integrativa
- 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

MONEY MARKET

- 3.4.1 Stato Patrimoniale
- 3.4.2 Conto Economico
- 3.4.3 Nota Integrativa
- 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

UNICO

- 3.5.1 Stato Patrimoniale**
- 3.5.2 Conto Economico**
- 3.5.3 Nota Integrativa**
- 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

- 3.6.1 Conti d'ordine**
- 3.6.2 Nota Integrativa**

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2015

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE 2015

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro cortese esame ed alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio di Fondenel al 31 dicembre 2015, il terzo dal proprio insediamento avvenuto con l'Assemblea del 18 luglio 2013.

In questi anni il Fondo ha continuato il processo di revisione e razionalizzazione delle proprie attività, intervenendo sia sul versante dell'ottimizzazione dell'offerta d'investimento sia su quello della gestione del rapporto con gli associati, un percorso che ha portato, proprio in questi giorni al raggiungimento della certificazione del sistema di gestione della qualità di Fondenel, secondo la norma ISO 9001:2008.

In questi anni, il fondo ha cercato con determinazione di migliorare non solo tutti i suoi processi "core" come quelli reattivi alla gestione finanziaria ed amministrativa, ma anche sulla parte di di supporto ed indirizzo degli associati, cercando di prestare la massima attenzione alle esigenze dell'associato.

Con questo spirito, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha promosso uno studio con l'obiettivo di fornire un supporto a ciascun aderente per la definizione di un'asset allocation ottimale, in funzione della propria anzianità contributiva/anagrafica, della data prevista per il proprio pensionamento di vecchiaia (a normativa vigente) e della propria propensione al rischio.

Questo studio, che applica metodologie c.d. "life cycle", non ha la finalità di influenzare in alcun modo le personali scelte di investimento degli iscritti, ma ha l'obiettivo di fornire un supporto concreto nella selezione attenta dei propri comparti di investimento, avendo come unico obiettivo un'equilibrata e accorta strategia di lungo periodo nella costruzione di un'adeguata pensione integrativa, senza farsi influenzare da situazioni contingenti di breve termine e/o da decisioni guidate da obiettivi opportunistici, sfruttando adeguatamente l'opportunità di diversificare il rischio che l'offerta del multi comparto del Fondo consente, senza particolari limitazioni.

I risultati di tale analisi sono stati comunicati in maniera personalizzata a tutti gli associati, in occasione dell'invio della comunicazione periodica per l'anno 2015.

Tutto questo non sarebbe stato possibile se Fondenel, nel precedente mandato, non avesse deciso di modificare la propria struttura d'investimento mettendo a disposizione degli associati quattro comparti puri, comparti che nel corso dell'ultimo triennio sono stati oggetto di un continuo monitoraggio che, soprattutto nel corso del 2015, complice il continuo assestamento dei mercati finanziari, la difficoltà di intercettare e tener conto dei fattori che influenzano il risultato della gestione, la ricerca di fonti di diversificazione e rendimento, ha portato a leggere ma significative integrazioni alle convenzioni di gestione.

In particolare, si è cercato di:

- limitare l'impatto della politica monetaria restrittiva della FED, già avviata con il cosiddetto "tapering" e continuata con l'innalzamento dei tassi, sui portafogli dei comparti Bond ed Inflation Linked intervenendo sulla riduzione della loro "duration";
- valorizzare la gestione della componente investita nei cosiddetti "paesi emergenti", sia per il comparto Bond che per il comparto Equity.

Cio premesso, la gestione finanziaria anche nel 2015 ha registrato rendimenti positivi che non possono essere paragonati, in valore assoluto, a quelli registrati nell'anno precedente, ma per i quali è possibile

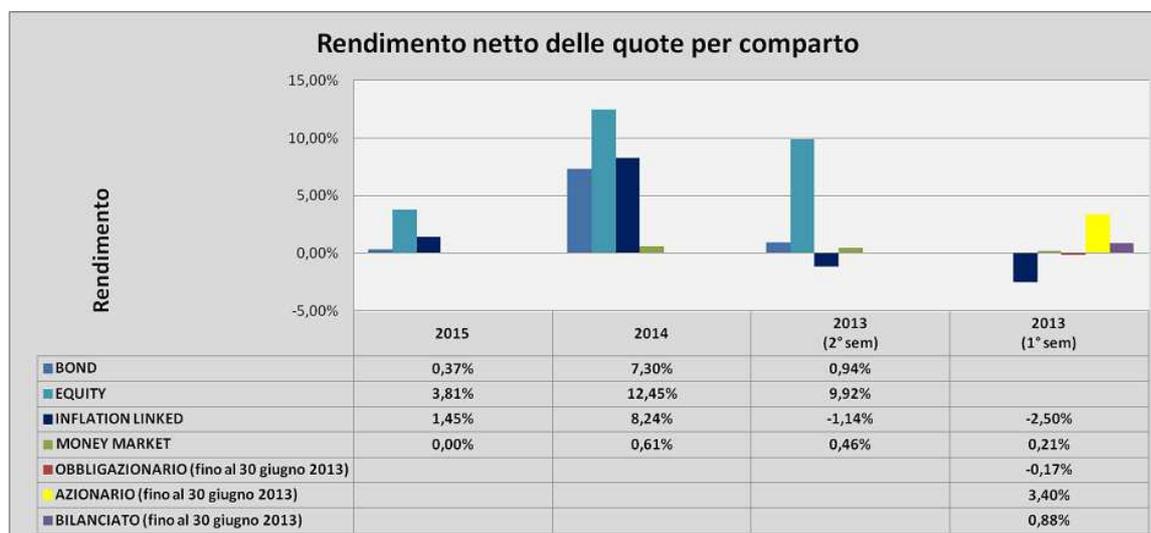
esprimere comunque soddisfazione in relazione all'andamento incerto e volatile dei mercati nel corso dell'anno.

Questo risultato è stato possibile soprattutto alle decisioni del fondo di puntare su un asset allocation strategica molto diversificata nei diversi comparti, alla scelta di uno stile di gestione "passivo" nei mandati di gestione ed ad una selezione attenta (ed ad un monitoraggio continuo) dei gestori, che con costi contenuti e ottime performance hanno saputo ben replicare il mercato.

Un recentissimo studio di Esma, l'autorità di vigilanza finanziaria europea, ha puntato il dito sul 5-15% di 2600 fondi comuni monitorati che, pur prelevando commissioni molto più elevate, offrono la semplice replica del mercato di riferimento senza offrire alcun valore aggiunto.

Ad un risultato ancora più drastico giunge uno studio di Morningstar (riconosciuto analista mondiale di gestioni finanziarie) per il quale, tra i gestori specializzati sui listini azionari europei, oltre la metà è "falsamente" attivo.

Se a questo si aggiunge che periodiche analisi di autorevoli fonti (tra cui Mediobanca) evidenziano come solo una percentuale molto bassa delle gestioni attive riesca effettivamente a battere il benchmark di riferimento, che anche i gestori che ci riescono in un anno molto spesso non riescono a farlo stabilmente nel tempo e che le gestioni c.d. flessibili (ossia che cercano di ottenere un rendimento positivo assoluto senza confrontarsi con un benchmark di riferimento) finiscono per produrre più commissioni che risultati per l'investitore, si conferma la correttezza dell'impostazione strategica del fondo, soprattutto in un contesto di rendimenti mondiali bassi.



In occasione dell'invio della comunicazione periodica per l'anno 2014, FONDENEL aveva anticipato agli associati la possibilità che la crescita dei rendimenti potesse avere una battuta d'arresto, visto il livello estremamente contenuto dei tassi d'interesse e la moderata crescita dell'economia mondiale. A complicare la situazione dei mercati finanziari nel corso del 2015, ha ulteriormente contribuito, poi, la crisi greca, nella prima parte dell'anno, ed il forte rallentamento dell'economia cinese, la consistente riduzione del prezzo del petrolio e la crisi delle economie dei paesi emergenti legati alle materie prime, nella seconda parte.

Ma come anticipato, il Fondo non è solo gestione finanziaria.

Nel corso del 2015, si è cercato di venire incontro alle richieste degli associati sia in termini di maggiore comunicazione, informazione e consulenza, sia per quello che riguarda la gestione della propria posizione previdenziale. Novità nel panorama dei fondi pensione, è stata la possibilità offerta agli associati di poter accedere alla prestazione previdenziale in modalità differita. Oggi, gli associati a Fondenel non sono costretti a chiedere di disinvestire completamente la posizione quando decidono di percepire la prestazione: grazie al nuovo regolamento sulla prestazione frazionata e differita, è possibile chiedere in momenti diversi l'erogazione della rendita o la liquidazione del capitale

Per quanto riguarda la comunicazione e l'informazione, Fondenel ha partecipato a diversi eventi formativi ed informativi organizzati dalle aziende e/o da Cordenel.

Tra le attività che hanno caratterizzato il 2015, è opportuno ricordare che è stata rivista l'organizzazione della Funzione Finanza del Fondo ed è stato selezionato un nuovo advisor finanziario, individuato nella società Prometeia Advisor Sim SpA,. La Funzione Finanza è impegnata nel controllo dell'operato dei gestori e produce la reportistica necessaria a valutare i principali indicatori della gestione ed a supportare le decisioni del Consiglio di Amministrazione. L'Advisor, invece, svolge un'attività consulenziale strategica e di valutazione dell'operato dei gestori finanziari in relazione anche all'andamento dei mercati finanziari. Allargando l'analisi all'ultimo triennio, i dati ci dicono che gli iscritti complessivi, compresi quindi anche i percettori di rendita, sono passati da 1088 a 1444 unità, con un aumento del 33%, l'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato di circa 60 milioni di euro (+ 32%), l'indicatore sintetico dei costi dei comparti è diminuito, mediamente, di circa il 40%, gli oneri complessivi della gestione finanziaria sono diminuiti del 23%, le spese amministrative sono aumentate solo del circa il 10% a fronte di un considerevole aumento delle attività di monitoraggio, rendicontazione e numerosi nuovi adempimenti richiesti dalla normativa di settore e da quella fiscale.

La crescita del Fondo appena descritta, è testimoniata anche dall'organizzazione degli spazi della nuova sede di Fondenel, sede che consente una più adeguata e riservata attività di consulenza e assistenza agli iscritti.

Questi risultati, però, rappresentano solo delle tappe intermedie di un percorso in continua evoluzione. L'introduzione di nuove classi d'investimento, la possibilità di prevedere strategie "automatiche" di asset allocation individuali, il miglioramento dei canali di comunicazione, sono solo alcuni dei cantieri aperti che il nuovo organo amministrativo sarà chiamato a gestire.

Premesse le considerazioni di carattere generale e quelle specifiche del contesto e delle attività che hanno caratterizzato la gestione nel 2015, di seguito si forniscono alcune informazioni di dettaglio che aiutano a comprendere l'operatività ed i risultati conseguiti da Fondenel nel corso dell'esercizio

1. Imprese Associate

Al 31 dicembre 2015, il numero delle società associate a Fondenel era pari a 32 unità.

2. Associati

Al 31 dicembre 2015, Il numero complessivo degli associati, risultava pari a 1.444 (di cui 126 Soggetti Fiscalmente a carico) così ripartiti:

ASSOCIATI IN FASE DI ACCUMULO	1.287
ASSOCIATI IN FASE DI EROGAZIONE (PERCETTORI DI RENDITE)	157
TOTALE ISCRITTI	1.444

Gli Associati attivi, risultano iscritti ad uno o più comparti, secondo lo schema seguente:

COMPARTO	TOTALE	%
N° ISCRITTI AD UN SOLO COMPARTO	146	11,34%
BOND	30	2,33%
EQUITY	58	4,51%
INFLATION LINKED	21	1,63%
MONEY MARKET	37	2,87%
N° ISCRITTI A PIU' COMPARTI	1141	88,66%

3. Risorse gestite

Il patrimonio del Fondo, nel corso del 2015, è passato da 251 Mln di Euro a 258 Mln di Euro, principalmente per effetto delle contribuzioni periodiche ricevute e dei risultati finanziari conseguiti, con un aumento del 2,7%, rispetto al 2014 e considerando le numerose uscite determinate da anticipazioni e liquidazioni.

Nel corso dell'anno, infatti, sono state deliberate 40 richieste di anticipazioni e riscattate 14 posizioni. Il numero dei percettori di prestazioni in forma di capitale è stato pari a 15, mentre il numero delle posizioni trasformate in rendita è pari a 16.

4. Gestione finanziaria

La gestione delle risorse finanziarie di Fondenel ha consentito di conseguire i seguenti rendimenti netti del valore delle quote:

	Rendimento netto dal 1/1/2015 al 31/12/2015
Money Market (ex Monetario)	0,00%
Inflation Linked (ex Indicizzato)	1,45%
Bond	0,37%
Equity	3,81%

Il **comparto Money Market** ha registrato nell'anno un rendimento pari a zero; il comparto è gestito dal 1° luglio 2013 interamente da AMUNDI SGR.

La gestione non evidenzia punti di criticità; il risultato di gestione è positivo e superiore a quello registrato dal benchmark. A dicembre 2015 il comparto era investito in OICR monetari di AMUNDI che non prevedono l'applicazione di commissioni di gestione. Nel primo semestre, i risultati mensili sono stati allineati a quelli del benchmark, nel secondo, invece, la gestione ha registrato un risultato inferiore di circa 0,13%.

Il rendimento totale dall'avvio della gestione di AMUNDI SGR (1° luglio 2013), è pari a + 1,45% contro il + 1,02% riportato dal benchmark nello stesso periodo

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti al 31.12.2015:

Voce	Valore	Peso
Depositi	3.895	0.02%
Quote di OICR	15.597.931	99,98%
Totale	15.601.826	

Il **comparto bond** ha registrato nell'anno un risultato positivo pari all'0,37%. Dall'avvio del comparto (1° luglio 2013) il rendimento è pari al 9,41% rispetto al 9,35% del benchmark. Il comparto bond, dalla sua istituzione è gestito dal gestore Amundi

Il benchmark di riferimento ha subito due modifiche nel corso dell'anno. In particolare, nel mese di agosto si è intervenuto sull'indice Citigroup, riducendo la duration di circa la metà ed escludendo il Giappone tra i paesi investibili. A fine dicembre è intervenuta un'ulteriore modifica e, pertanto, dal 16 dicembre 2015, il benchmark risulta così composto:

- 63,0% Citigroup Non JPY WGBI 1-5Y Euro Hedged;
- 13,5% Barclays Capital Pan-European Aggregate Corporate Euro Hedged;
- 13,5% Barclays Capital U.S. Corporate IG Euro Hedged;
- 10,0% JPM EMBI GLOBAL Diversified Hedged Euro

Il mandato continua ad avere uno stile di gestione passivo. Tuttavia, per la sola parte relativa all'investimento nei Paesi Emergenti - pari al 10% del mandato -, è stato consentito al gestore di assumere posizioni tattiche, nel senso di poter decidere la percentuale da investire e quella da detenere in liquidità.

Al fine di poter replicare il benchmark il gestore adotta un modello di ottimizzazione in base al quale, alla data del 31 dicembre, i titoli effettivamente detenuti in portafoglio sono circa pari a 370 di cui circa il 28% sono rappresentativi di titoli corporate. Per quanto riguarda l'esposizione verso i Paesi emergenti, il gestore utilizza un OICR della casa che non prevede l'applicazione di commissioni di gestione aggiuntive. La performance del comparto nell'anno è sempre stata allineata al benchmark.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

<i>Voci</i>	<i>Valore</i>	<i>Peso</i>
Titoli di Stato	74.382.443	59,6%
Titoli di Debito quotati	35.322.549	28,3%
Quote di OICR	12.513.760	10,0%
Depositi bancari	2.629.116	2,1%
Totale	124.847.868	

Il **comparto equity** ha registrato nell'anno un risultato positivo pari al 3,81%. Dall'avvio del comparto, 1 luglio 2013, il rendimento è pari a +29,53% mentre il rendimento del benchmark è pari a +36,92%. Il comparto dalla sua istituzione è gestito dal gestore State Street Global Advisor.

Il benchmark di riferimento ha subito una modifica a fine dicembre. Infatti, dal 16 dicembre 2015, il benchmark risulta così composto:

- 50 % MSCI Euro;
- 40% MSCI World Developed ex-Euro;
- 10% MSCI Emerging Markets.

Il mandato continua ad avere uno stile di gestione passivo. Tuttavia, per la sola parte relativa all'investimento nei Paesi Emergenti - pari al 10% del mandato -, è stato consentito al gestore di assumere posizioni tattiche, nel senso di poter decidere la percentuale da investire e quella da detenere in liquidità.

Nel 2015 la gestione ha prodotto un risultato inferiore a quello riportato dal Benchmark, dovuto principalmente alla gestione del rischio cambio e al deprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro si ricorda che l'indice utilizzato fino alla metà di dicembre – fortemente esposto al dollaro - non era coperto dal rischio di cambio, mentre la gestione, per vincoli normativi, era tenuta ad effettuare una copertura, seppur parziale, del cambio. Con la nuova configurazione del Benchmark è stata aumentata l'esposizione del portafoglio all'area Euro e confermata la percentuale di allocazione verso i Paesi Emergenti. Per quanto riguarda l'esposizione verso i Paesi emergenti, il gestore utilizza un OICR della casa che non prevede l'applicazione di commissioni di gestione aggiuntive. La performance del comparto nell'anno è sempre stata allineata al benchmark.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voci	Valore	% Peso
Titoli di Capitale quotati	87.752.362	89,52%
Quote di OICR	5.868.564	5,99%
Depositi bancari	4.401.491	4,49%
Totale	98.022.417	

Il comparto **Inflation Linked** ha registrato nell'anno un risultato positivo pari al 1,84%. Il rendimento totale dall'avvio della gestione di AMUNDI SGR (1°luglio 2013), è pari a + 8,53% contro il 8,28% riportato dal benchmark nello stesso periodo.

Il benchmark di riferimento ha subito una modifica nel mese di agosto per ridurre la duration di circa la metà. A fine 2015, il Benchmark di riferimento è Barclays World Inflation Linked Bonds 1-10 Y Hedged EUR

Il mandato prevede uno stile di gestione passivo. Il benchmark è costituito per il 25% da titoli governativi legati all'inflazione emessi da Stati dell'area euro ed è gestito in modo "diretto" tramite l'acquisto della quasi totalità dei titoli presenti nel benchmark. Le allocazioni per asset class, Paese, e duration risultano sostanza durante l'anno allineate al Benchmark anche la performance del comparto è stata sempre molto allineata al benchmark.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti

Voce	Valore	% Peso
Depositi	226.916	1,57%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.244.581	98,43%
Totale	14.471.497	

5. Gestione Previdenziale

I contributi incassati nel 2015 risultano pari a 19.393.153 Euro (la quota azienda è pari a 5.226.541 Euro, la quota associato è pari a 4.618.465 Euro e la quota TFR è pari a 9.548.147 Euro).

Le entrate e le uscite nei vari comparti d'investimento sono risultate le seguenti:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2014	Contributi e altre entrate previdenziali ¹	Rendimento di gestione (al netto dell'imposta sostitutiva)	Uscite Previdenziali				Oneri di gestione finanziaria	Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2015
			Anticipazioni	Riscatti e trasferimenti	Trasformazione in rendita	Erogazione in forma capitale		
248.424.239	29.912.577	4.668.636	-4.024.304	-12.574.775	-3.280.913	-6.262.889	-354.401	256.508.171

L'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato di circa il 3% rispetto al 2014 (€ 8.083.9333). Rispetto all'incremento registrato nel 2014, Il risultato del 2015 è influenzato da un aumento dei contributi pari a € 2.219,959 (+8,02), da una riduzione dei rendimenti di € 15.096.382 (-76,38%) e da un aumento

¹ Le altre entrate previdenziali derivano da operazioni di cambio comparto e da trasferimento in ingresso da altri fondi, per un controvalore di € 10.519.424

delle prestazioni pari a € 11.742.972 (+81,55%). A tal ultimo proposito, si segnala un aumento significativo delle prestazioni in forma di rendita (+ 232%), aumento dovuto, evidentemente, anche ad una maggiore conoscenza e consapevolezza da parte degli associati, delle opportunità e dei vantaggi offerti da questa tipologia di prestazione.

6. Conflitti di interesse

Il Decreto del Ministero delle Economie e Finanze n. 166 del 2 settembre 2014 (in vigore dal 28 novembre 2014), ha previsto che *“I consigli di amministrazione dei fondi pensione formulano per iscritto, applicano e mantengono un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse. Le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare sono riportate in un apposito documento”*. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, ha inteso adeguare le proprie procedure organizzative a quanto previsto dal DM 166/2014, usufruendo del periodo transitorio ivi previsto, che consente di adempiere a tutte le prescrizioni contenute nel Decreto, entro il 28 maggio 2016. Nelle more, Fondenel ha continuato ad applicare le procedure previste per la gestione dei conflitti d'interesse così come definite dall'ex DM 703/96.

Pertanto, dalle comunicazioni ricevute dai gestori finanziari, è stato possibile constatare che non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8, comma 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Inoltre, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, risultano effettuate nell'anno le seguenti operazioni:

Comparto Money Market: *si tratta di acquisto e vendite di OICR del gruppo del gestore che hanno generato il seguente flusso di operazioni:*

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
06/01/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	108,642000	EUR	1021,24	110.950,00
16/01/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1.468,759000	EUR	1021,27	1.499.999,50
16/02/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	249,650000	EUR	1021,43	255.000,00
25/02/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	97,899000	EUR	1021,46	100.000,00
27/02/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	18,502000	EUR	1021,47	18.899,24
04/03/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	127,260000		1021,52	130.000,00
18/03/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	965,200000		1021,61	983.000,00
30/03/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	2.164,140000		1021,65	2.210.999,75
07/04/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	60,293000	EUR	1021,67	61.599,55
22/04/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	123,708000	EUR	1021,76	126.399,89
27/04/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	98,457000	EUR	1021,76	100.599,42
27/04/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1.323,207000	EUR	1021,76	1.351.999,98
06/05/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	70,660000	EUR	1021,79	72.199,68

18/05/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	156,587000	EUR	1021,79	159.999,03
27/05/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	14,679000	EUR	1021,8	14.999,00
01/06/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1.597,181000	EUR	1021,8	1.631.999,55
03/06/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	100,313000	EUR	1021,8	102.499,82
30/06/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1.320,180000	EUR	1021,83	1.349.000,00
03/07/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	58,688000	EUR	1021,83	59.970,00
16/07/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-60,214000	EUR	1021,85	-61.530,00
14/08/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	175,167000	EUR	1021,88	178.999,65
18/08/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	39,534000	EUR	1021,88	40.399,00
03/09/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	60,476000	EUR	1021,88	61.799,21
02/10/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	79,459000	EUR	1021,91	81.200,00
14/10/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-27,008000	EUR	1021,91	-27.600,00
22/10/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-2,935000	EUR	1021,92	-3.000,00
04/11/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	53,819000	EUR	1021,93	55.000,00
16/11/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-249,525000	EUR	1021,94	-255.000,00
19/11/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	8,806000	EUR	1021,94	9.000,00
03/12/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	57,733000	EUR	1021,96	59.000,82
14/12/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-1,700000	EUR	1021,96	-1.737,33
17/12/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	3,700000	EUR	1021,95	3.781,22
18/12/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	127,207000	EUR	1021,95	129.999,19

Gli OICR utilizzati da Amundi, hanno subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Al 31 dicembre 2015 il valore dell' OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	15.262,76	EUR	15.597.931,23	99,30%
Totale			EUR	15.597.931,23	99,30%

Si segnala che al 31 dicembre 2015 gli asset under management dell'OICR, ammontavano ad euro 1.776,9 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari allo 0,878% dell'OICR.

Comparto Bond: si tratta di titoli emessi da BNP Paribas socio Unico della Banca depositaria BNP Paribas Security Services e di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi, fra cui la OICVM necessaria ad assolvere agli obblighi derivanti dalla modifica del mandato e del benchmark relativo ai mercati emergenti.

Data operazione	Segno		ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
04/03/2015	BUY	IRELAND 2% 2/45	IE00BV8C9186	21.313,00	EUR	105,752	22.557,61
04/03/2015	BUY	SPAIN 1,95% 7/30	ES00000127A2	67.000,00	EUR	100,767	67.521,00
13/05/2015	BUY	SPAIN 1.95% 7/30	ES00000127A2	51.000,00	EUR	94,907	48.598,75
03/08/2015	SELL	IRELAND 2% 2/45	IE00BV8C9186	-21.313,00	EUR	97,442	-20.964,01
04/08/2015	SELL	SPAIN 1.95% 7/30	ES00000127A2	118.000,00	EUR	94,832	-111.945,77
30/10/2015	BUY	WFC 2% 04/26	XS1310934382	200.000,00	EUR	100,99	202.078,36
18/11/2015	SELL	WFC 2% 04/26	XS1310934382	200.000,00	EUR	101,704	-203.681,22
17/12/2015	BUY	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	LU0907913114	6.000,00	EUR	1000	6.000.000,00
18/12/2015	BUY	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	LU0907913114	6.514,14	EUR	997,83	6.499.999,33
30/12/2015	SELL	BNP 4.5% 03/23	XS0606704558	100.000,00	EUR	122,232	-125.785,28

Al 31 dicembre 2015 il valore dei titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitto d'interessi ancora presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	12.514	EUR	12.513.760	9,94%
BNP PARIBAS 15/01/2021 5	US05567LT315	188.000	USD	191.094	0,15%
ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2022 5	XS0452187916	124.000	EUR	154.714	0,12%
BNP PARIBAS 21/03/2023 4,5	XS0606704558	100.000	EUR	122.332	0,10%
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/07/2023 2,125	XS0953564191	100.000	EUR	112.880	0,09%
ENEL SPA 20/06/2019 6,25	XS0306647016	70.000	GBP	107.802	0,09%
TERNA SPA 15/03/2021 4,75	XS0605214336	50.000	EUR	59.656	0,05%
BAYER AG 01/07/2074 VARIABLE	DE000A11QR73	100.000	EUR	100.951	0,08%
GDF SUEZ 19/05/2026 2,375	FR0011911247	300.000	EUR	322.587	0,26%
Totale			EUR	13.685.776	10,88%

Per quanto attiene i titoli a seguire, che erano stati comunicati come titoli soggetti alla regolamentazione dei titoli in conflitto di interessi ex D.M 703 in quanto collocati da Società del Gruppo, tali operazioni non sono state più comunicate in quanto nelle operazioni dell'anno 2015 era cessata l'attività di collocamento non determinandosi nuovi conflitti.

TELEFONICA EMISIONES SAU 17/10/2029 2,932	XS1120892507	100.000	EUR	99.929	0,08%
UCGIM 24/01/2019 3,625	XS0973623514	200.000	EUR	216.616	0,17%

Comparto Inflation Linked: si tratta di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi.

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
31/03/2015	BUY	ES00000127C8	SPGBEI 1% 11/30	23.000,000	EUR	108,783391	25.100,000000
30/04/2015	BUY	ES00000127C8	SPGBEI 1% 11/30	1.000,000	EUR	104,799163	1.052,240000
05/06/2015	BUY	ES00000127C8	SPGBEI 1% 11/30	1.000,000	EUR	93,826319	943,510000
03/08/2015	SELL	ES00000127C8	SPGBEI 1% 11/30	-25.000,000	EUR	97,7254992	-24.602,420000
03/08/2015	SELL	DE0001030575	DBRI 0.1% 4/46	-16.605,000	EUR	114,252891	-18.976,920000

Al 31 dicembre 2015 non si rilevano in portafoglio titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitti d'interessi.

Comparto Equity: si tratta di titoli emessi o collocati dal gruppo della banca depositaria e di titoli emessi da società tenute alla contribuzione o al gruppo del Gestore già presenti al 31 dicembre 2014 e che in alcuni casi hanno subito operazioni di acquisto e vendita nel corso dell'anno 2015, come di seguito riportato:

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
21/12/2015	Buy	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	LU0773064398	5.456,69	USD	10,028	50.119,07
29/12/2015	Buy	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	LU0773064398	6.710,97	USD	10,143	62.413,99
18/12/2015	Buy	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	LU0773064398	622.497,00	USD	10,000	5.740.209,32
16/12/2015	Buy	Enel SpA	IT0003128367	89.141,00	EUR	3,900	348.075,77
16/12/2015	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	10.519,00	EUR	52,480	553.265,40
23/11/2015	Dividend	Terna Rete Elettrica Nazionale	IT0003242622	5.879,00	EUR	-	411,53
18/12/2015	Buy	Terna Rete Elettrica Nazionale	IT0003242622	15.141,00	EUR	4,658	70.616,70
18/12/2015	Buy	Enel Green Power SpA	IT0004618465	25.907,00	EUR	1,892	49.078,54
18/12/2015	Sale	State Street Corporation	US8574771031	600,00	USD	65,730	36.358,68

Al 31 dicembre 2015 il valore dei suddetti titoli presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	LU0773064398	634.665	USD	5.868.564	4,66%
BNP PARIBAS (EX BNP)	FR0000131104	15.486	EUR	808.834	0,64%
Enel SpA Ordinary EUR 1.0	IT0003128367	103.108	EUR	401.296	0,32%
Terna Rete Elettrica Nazionale Ordinary EUR 0.22	IT0003242622	21.020	EUR	99.971	0,08%
State Street Corp Common Stock USD 1.0	US8574771031	600	USD	36.572	0,03%
Totale				7.215.237	5,73

Per quanto attiene i titoli a seguire, che erano stati comunicati come titoli soggetti alla regolamentazione dei titoli in conflitto di interessi ex D.M 703, perché tradati con broker legato alla banca depositaria, hanno subito variazioni, ma tali operazioni non sono state comunicate in quanto nelle operazioni dell'anno 2015 è stato utilizzato un broker diverso non determinandosi conflitto.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
Mitsubishi Motors Corp Ordinary JPY	JP3898400001	2.200	JPY	34.040	0,03%
Daikin Industries Ltd Ordinary JPY	JP3481800005	400	JPY	27.164	0,02%
Tohoku Electric Power Co Inc Ordinary JPY	JP3605400005	1.700	JPY	19.715	0,02%
T&D Holdings Inc Ordinary JPY	JP3539220008	1.400	JPY	17.186	0,01%
Kyushu Electric Power Co Inc Ordinary JPY	JP3246400000	1.500	JPY	15.187	0,01%
Sega Sammy Holdings Inc Ordinary JPY	JP3419050004	1.300	JPY	11.257	0,01%
Rakuten Inc Ordinary JPY	JP3967200001	800	JPY	8.563	0,01%
Olympus Corp Ordinary JPY	JP3201200007	200	JPY	7.324	0,01%
Japan Exch Group Inc Ordinary JPY	JP3183200009	500	JPY	7.286	0,01%
Nippon Bldg Fd Inc REIT JPY	JP3027670003	1	JPY	4.402	0,00%

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2015

Nella seduta del 2 febbraio 2016, il Consiglio di amministrazione ha dato avvio alle attività finalizzate al rinnovo dell'assemblea dei delegati del Fondo. Sull'argomento è stato avviato un confronto con le Fonti Istitutive, per diversamente organizzare la procedura elettorale: in particolare, per favorire la partecipazione al voto, è stata prevista la possibilità di procedere della votazione elettronica, attraverso la messa a disposizione del certificato elettorale in apposita sezione dell'area riservata di ciascun associato, presente nel sito internet del Fondo.

Il 10 marzo 2016 la società di certificazione Perry Johnson Registrars, Inc., ha valutato il sistema di gestione della qualità di Fondenel conforme alla normativa ISO 9001:2008.

Roma, 31 marzo 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Leonardo Zannella

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	255.981.596	251.544.927
	20-a) Depositi bancari	7.261.418	1.796.413
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	88.627.024	100.979.755
	20-d) Titoli di debito quotati	35.322.549	45.323.894
	20-e) Titoli di capitale quotati	87.752.362	93.351.159
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	33.980.255	4.980.719
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.068.347	1.363.419
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	528.381	2.629.459
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.441.260	1.120.109
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.462.960	4.488.480
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.382.031	4.413.749
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	80.929	74.731
50	Crediti di imposta	521.644	86.641
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		260.966.200	256.120.048

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	852.102	937.056
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	852.102	937.056
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.088.289	3.876.096
	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	1.083.934	495.980
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.004.355	3.380.116
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	399.880	363.452
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	399.880	363.452
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.117.757	2.519.205
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.458.028	7.695.809
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	256.508.172	248.424.239
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	68.307	36.535
	Contributi da ricevere	-68.307	-36.535
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	4.159.896	830.295
	Controparte c/contratti futures	-4.159.896	-830.295
	Valute da regolare	85.301.199	-124.313.692
	Controparte per valute da regolare	-85.301.199	124.313.692

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

FASE DI EROGAZIONE	31.12.2015	31.12.2014
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	1.700.221	1.576.068
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	-1.700.221	-1.576.068

2 – CONTO ECONOMICO (Riepilogo generale Fondenel)

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	3.769.698	13.292.714
10-a) Contributi per le prestazioni	29.912.577	27.692.618
10-b) Anticipazioni	-4.024.304	-2.438.226
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.574.775	-8.657.111
10-d) Trasformazioni in rendita	-3.280.913	-988.076
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.262.887	-2.316.494
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-300
10-i) Altre entrate previdenziali	-	303
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.181.632	22.226.248
30-a) Dividendi e interessi	6.042.914	6.066.498
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	138.718	16.159.750
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	-354.401	-320.117
40-a) Societa' di gestione	-259.631	-232.794
40-b) Banca depositaria	-94.770	-87.323
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.827.231	21.906.131
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	509.200	504.128
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-74.999	-53.445
60-c) Spese generali ed amministrative	-59.978	-69.714
60-d) Spese per il personale	-374.273	-347.397
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	50	-33.572
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.596.929	35.198.845
80 Imposta sostitutiva	-1.512.996	-2.461.230
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.083.933	32.737.615

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 (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione; ad integrazione, ove fosse stato necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

I suddetti documenti evidenziano, conformemente alle disposizioni COVIP, separatamente la fase di accumulo e la fase di erogazione. In particolare, si evidenzia che la fase di erogazione relativa alle prestazioni periodiche sotto forma di rendita è riportata tra i conti d'ordine dello specifico rendiconto separato.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti della fase di accumulo dei singoli comparti ed il rendiconto della fase di erogazione delle prestazioni in rendita. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 23 gennaio 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società (e relativi Dirigenti) che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo del Fondo stesso, le società controllate da ENEL S.p.A. ai sensi dell'art.2359, n.1 e n.2, Codice Civile, nonché le società rientranti nell'ambito delle previsioni di cui all'articolo 5 dello Statuto del Fondo pensione medesimo.

L'adesione al Fondo di nuove società è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette società e le organizzazioni sindacali dei dirigenti interessati e deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

Comparti di investimento e gestori

A partire da giugno 2005, il Fondo ha concesso agli iscritti, sulla base dell'art. 6 comma 3 dello Statuto, la facoltà di ripartire tra più comparti il flusso contributivo o la posizione individuale eventualmente già maturata, secondo le percentuali già prestabilite e riportate nell'apposito modello predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Le caratteristiche essenziali dei singoli comparti di investimento sono le seguenti:

Comparto MONEY MARKET

È una linea di investimento con un profilo di rischio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o, Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti del mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine denominati in Euro;
- quote di OICR denominati in Euro;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazioni a breve termine

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario breve termine

100%	J.P. MORGAN Euro Cash 6 mesi
------	------------------------------

Copertura del portafoglio: non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 2%.

Comparto Inflation Linked

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali, compresi nell'indice **Barclays World Inflation Linked Bonds 1-10 Y Hedged EUR**. Sono esclusi i titoli di debito Corporate o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed

securities”), le obbligazioni convertibili e i “titoli/prestiti subordinati” (nel capitale e/o negli interessi);

- contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell’area OCSE denominati in Euro;
- strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;
- quote di OICR rientranti nell’ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell’Unione Europea, rientranti nell’ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario.

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario.

100%	Barclays World Inflation Linked Bonds 1-10 Y Hedged EUR
------	---

Copertura del portafoglio: L’esposizione in valuta diversa dall’Euro non coperta dal rischio di cambio non deve superare il 5% del patrimonio in gestione; entro tale limite, la copertura è a discrezione del GESTORE.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 1%.

Comparto Bond

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso, ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario italiano ed estero rispondendo alle esigenze di un soggetto che è poco propenso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Sono consentiti gli investimenti in:

- i. titoli di debito a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati , Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali, compresi nell’indice benchmark Citi Non JPY WGBI 1-5 Yr Curr Hedged EUR ;
- ii. Obbligazioni Corporate compresi negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Corporate Index Euro Hedged e Barclays Capital US Corporate Index Euro Hedged ed emesse nella valute comprese in detti indici. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i “mortgage backed securities” e gli “asset backed securities”), nonché e le obbligazioni convertibili;
- iii. contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse delle aree e sulle valute;
- iv. strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;

v. quote di OICR/ETF specializzati nelle obbligazioni dei Paesi Emergenti e rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE.

I "titoli subordinati" (nel capitale e/o negli interessi) sono ammessi fino ad un massimo del 3,5% del portafoglio investito

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario.

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario.

63%	Citigroup non JPY WGBI 1-5 Yr Euro Hedged
13,50%	Barclays Capital Pan-Europeann Aggregate Corporate Euro Hedged
13,50%	Barclays Capital US Corporate IG Euro Hedged
10%	JPM EMBI Global Diversified Euro Hedged

Copertura del portafoglio: gli investimenti in strumenti del mercato monetario e obbligazionario denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non devono superare il 5% del portafoglio investito; entro tale limite, come pure per la componente azionaria, la copertura è a discrezione del Gestore.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 1,5%.

Comparto Equity

È una linea di investimento che ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo e accetta un'esposizione al rischio alta.

Sono consentiti gli investimenti in:

- azioni quotate comprese nell'indice benchmark come definito al successivo paragrafo 7, oltre ad azioni che prevedibilmente possano essere incluse nel predetto indice nei successivi 30 giorni. Qualora i titoli detenuti in portafoglio non fossero più ricompresi nell'indice benchmark, il GESTORE farà quanto possibile per vendere tali titoli entro un mese dalla data in cui tali titoli hanno cessato di essere parte del benchmark. I titoli non appartenenti al benchmark ricevuti a seguito di eventi societari verranno venduti non appena ragionevolmente possibile;

- Ricevute di deposito (ADR/GDR) quotate e negoziate nei mercati regolamentati Europei ed degli Stati Uniti, riferite a titoli azionari;
- contratti "futures" su indici azionari delle aree e sulle valute di cui rispettivamente nei punti A e B;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- operazioni a pronti (Spot), a termine (Forwards) e currency swap sulle valute ;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- Liquidità

50%	MSCI Euro
40%	MSCI World Developed ex-Euro (conv. in euro)
10%	MSCI Emerging Markets (conv. in euro)

Copertura del portafoglio: nell'esecuzione del mandato, il GESTORE è altresì tenuto a rispettare i seguenti limiti quantitativi:

- A. la componente rappresentativa dei titoli di capitale (inclusi OICR/ETF azionari) può variare fino ad un minimo dell'85%;
- B. all'interno della componente avente come benchmark *MSCI Emerging Markets*, la liquidità potrà variare da 0% a 100% di tale componente.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 2,5%.

Erogazione delle prestazioni

L'aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ha facoltà di richiedere, in tutto o in parte, la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale ovvero in rendita.

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha in corso con decorrenza 1 gennaio 2009 una convenzione con la Compagnia Cattolica Assicurazioni. Le rendite maturate precedentemente a tale data vengono erogate dalla stessa Compagnia Cattolica Assicurazioni o da Assicurazioni Mediolanum Vita S.p.A, in relazione alla data di cessazione del rapporto di lavoro dell'Associato.

La convenzione con la società Cattolica prevede l'erogazione delle forme di rendita di seguito riportate:

- a) Rendita Vitalizia immediata annua rivalutabile;
- b) Rendita immediata annua rivalutabile certa per i primi 15 o 20 anni – a scelta dell'aderente - e successivamente vitalizia (Rendita Certa);

c) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di perdita dell'autosufficienza da parte dell'iscritto (Rendita in caso di perdita dell'autosufficienza);

d) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di invalidità permanente dell'iscritto non inferiore al 60% (Rendita in caso di invalidità).

Fondenel ha introdotto alcune novità in materia di fruizione ed erogazione della prestazione pensionistica complementare, che ne massimizzano la flessibilità di godimento, nell'ambito dell'attuale regolamentazione relativa ai fondi pensione italiani.

La novità introdotta a partire dal corrente mese di luglio, riguarda gli associati che possono ricevere la prestazione di Fondenel parte in forma di capitale e parte in forma di rendita: più in particolare, sarà offerta la possibilità di fruire di tale prestazione complessiva in modo frazionato e in due momenti temporalmente distinti.

Infatti, diversamente da quanto avvenuto fino ad oggi, sarà possibile chiedere l'erogazione della parte in forma capitale ovvero quella in forma di rendita, contestualmente alla richiesta di accesso alla prestazione e rinviare ad una data successiva, l'erogazione dell'altra parte rimanente (rendita o capitale).

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005, le risorse del Fondo, sono depositate presso la Banca depositaria BNP Paribas, con sede a Milano, in Via Ansperto, n.5.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo verificando che non siano contrarie alle disposizioni vigenti in materia di fondi pensione ed in particolare allo statuto del Fondo stesso e ai criteri e limiti d'investimento stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n.703/1996.

La Banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della negoziazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli

investimenti in strumenti finanziari includono anche le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando, quale contropartita, le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo quando effettivamente incassati; conseguentemente, l'attivo netto disponibile per le prestazioni e le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, invece, trovano evidenza nei conti d'ordine.

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

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti d'imposta" o alla voce 50 "Debiti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto della gestione previdenziale. Le variazioni patrimoniali positive comportano un debito d'imposta, mentre le variazioni negative fanno emergere un credito d'imposta.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 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."*

Nel corso del 2015 il Fondo non ha modificato il principio utilizzato per il calcolo dell'imposta sostitutiva e, pertanto, ha applicato la tassazione del 20% sul risultato maturato nell'anno, seguendo le indicazioni fornite nel tempo dall'Agenzia delle Entrate e da ultimo integrate con circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015. La metodologia applicata, ha comportato che l'imposta sostitutiva evidenziata in bilancio, comprende anche l'importo corrispondente alla imposta sostitutiva rilevata nell'esercizio 2015, ma di competenza del 2014, in quanto relativa all'applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva da applicare per l'esercizio 2014, così come stabilito dalla citata legge n.190 del 23 dicembre 2014.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo Pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi relativi alla gestione finanziaria, per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi amministrativi sono stati invece imputati, per finalità meramente contabili, anche per questo esercizio al comparto Unico. Al riguardo si specifica che i costi di gestione amministrativa sono a carico delle aziende aderenti che versano al Fondo una contribuzione straordinaria a copertura dei suddetti oneri.

Alla fase di erogazione non viene addebitato alcun costo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto

destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota, per ciascun comparto.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza quindicinale.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio, il numero complessivo delle aziende associate è di 32 unità, per un totale di 980 iscritti al Fondo.

Di seguito si riportano tali dati comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti	1.287	1.060
Aziende	32	32

I dirigenti attivi iscritti al Fondo aderiscono, al 31 dicembre 2015, ai seguenti comparti:

Fase di accumulo

COMPARTO BOND = 1.139

COMPARTO EQUITY = 1.173

COMPARTO INFLATION LINKED = 275

COMPARTO MONEY MARKED = 167

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire le proprie risorse anche in più comparti contemporaneamente in base alla nuova gestione su comparti puri impostata a partire dal 1° luglio 2013.

Gli iscritti in fase di erogazione della rendita risultano pari a 157.

Pertanto, il totale degli aderenti risulta essere n. 1.287 di cui in fase di accumulo (cd. attivi) risultano essere n. 1079 (di cui 90 sono soggetti fiscalmente a carico), mentre gli aderenti non versanti risultano 208 (di cui 36 soggetti fiscalmente a carico). I pensionati iscritti al fondo e percettori di rendita periodica sono pari a 157, per un totale complessivo di 1.444 associati.

Compensi spettanti agli Organi Sociali

Si conferma che anche per l'esercizio 2015 non sono stati fissati e/o previsti e/o erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai componenti il Collegio dei Sindaci.

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

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

Descrizione	Media 2015	Media 2014
Dirigenti e funzionari ²	2	2
Restante personale	4	4
Totale	6	6

Deroghe e principi particolari

Non sono state effettuate deroghe ai principi di redazione del bilancio, e non vi sono principi particolari da segnalare.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

² Rientrano nella categoria dei funzionari, il Responsabile del Fondo ed il Responsabile della Funzione Finanza

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto BOND

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	126.243.065	127.429.129
	20-a) Depositi bancari	2.629.116	722.153
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	74.382.443	81.927.235
	20-d) Titoli di debito quotati	35.322.549	41.463.265
	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.	12.513.760	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.017.610	1.312.696
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	258.094	1.932.499
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	119.493	71.281
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.223.091	1.222.167
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.223.091	1.222.167
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	347.758	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		127.813.914	128.651.296

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	401.695	167.578
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	401.695	167.578
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.495.525	1.820.057
	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	644.581	111.184
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	850.944	1.708.873
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	1.077.066
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.897.220	3.064.701
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	125.916.694	125.586.595
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	3.682.527	-36.793
	Controparte c/contratti futures	-3.682.527	36.793
	Valute da regolare	74.415.950	82.636.720
	Controparte per valute da regolare	-74.415.950	-82.636.720

3.1.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	-162.602	6.303.028
10-a) Contributi per le prestazioni	12.490.834	12.801.754
10-b) Anticipazioni	-2.343.998	-1.446.883
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.200.987	-3.567.782
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.903.491	-415.587
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.204.960	-1.068.174
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-300
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	330.176	9.488.331
30-a) Dividendi e interessi	3.757.514	4.024.912
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.427.338	5.463.419
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	-128.459	-122.536
40-a) Societa' di gestione	-81.786	-77.422
40-b) Banca depositaria	-46.673	-45.114
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	201.717	9.365.795
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	39.115	15.668.823
80 Imposta sostitutiva	290.984	-1.077.066
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	330.099	14.591.757

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.594.969,582	125.586.595
a) Quote emesse	1.143.863,250	12.490.834
b) Quote annullate	-1.156.104,135	-12.653.436
c) Variazione del valore quota	-	492.701
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)	-	330.099
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.582.728,697	125.916.694

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 10,871.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € -162.602, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo (imposta sostitutiva 2015 e imposta sostitutiva generatasi ex Legge 190 del 23.12.2014, c.d. legge di stabilità cfr. descrizione voce 80 Conto Economico)

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 126.243.065

Le risorse del comparto Bond sono affidate interamente alla Società AMUNDI, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	124.758.222
Totale	124.758.222

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 61.069, dei debiti per operazioni da regolare per € 567.960, dei debiti su forward pending per € 850.944 e dei crediti previdenziali per € 4.870.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bond al Costo della Vita (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	124.758.222
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.223.091
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	4.870
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-15.552
Crediti d'imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	347.758
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-401.695
Totale	125.916.694

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 2.659.116, è composta dai depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	I.G - OICVM UE	12.513.760	10,24	9,79
2	US TREASURY N/B 30/06/2017 ,75	US912828TB69	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.773.617	9,63	9,21
3	US TREASURY N/B 31/05/2020 1,5	US912828XE52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.580.527	5,38	5,15
4	US TREASURY N/B 15/05/2019 3,125	US912828KQ20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.705.562	3,85	3,68
5	US TREASURY N/B 30/09/2017 ,625	US912828TS94	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.969.411	3,25	3,11
6	US TREASURY N/B 30/11/2017 2,25	US912828PK05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.244.944	2,66	2,54
7	US TREASURY N/B 30/11/2016 ,875	US912828RU68	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.455.953	2,01	1,92
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.432.554	1,99	1,90
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.425.694	1,98	1,90
10	BUNDESOBLIGATION 23/02/2018 ,5	DE0001141653	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.211.443	1,81	1,73
11	US TREASURY N/B 30/04/2020 1,375	US912828K585	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.970.490	1,61	1,54
12	UK TSY 1,25% 2018 22/07/2018 1,25	GB00B8KP6M44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.954.538	1,60	1,53
13	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.621.865	1,33	1,27

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
14	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.607.504	1,32	1,26
15	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.504.973	1,23	1,18
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.450.655	1,19	1,13
17	UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.375.586	1,13	1,08
18	US TREASURY N/B 28/02/2018 2,75	US912828PY09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.315.490	1,08	1,03
19	US TREASURY N/B 15/08/2019 3,625	US912828LJ77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.312.105	1,07	1,03
20	US TREASURY N/B 15/05/2018 3,875	US912828HZ65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.263.020	1,03	0,99
21	BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.217.941	1,00	0,95
22	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.172.860	0,96	0,92
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	993.019	0,81	0,78
24	CANADIAN GOVERNMENT 01/08/2017 1,25	CA135087D275	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	890.438	0,73	0,70
25	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	846.589	0,69	0,66
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	831.940	0,68	0,65
27	US TREASURY N/B 15/02/2020 3,625	US912828MP29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	824.933	0,68	0,65
28	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/10/2019 2,75	AU3TB0000184	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	762.074	0,62	0,60
29	IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	664.351	0,54	0,52
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	659.216	0,54	0,52
31	UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	642.434	0,53	0,50
32	BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	575.906	0,47	0,45
33	JPMORGAN CHASE & CO 24/01/2022 4,5	US46625HJD35	I.G - TDebito Q OCSE	527.324	0,43	0,41
34	KINGDOM OF DENMARK 15/11/2017 4	DK0009921942	I.G - TStato Org.Int Q UE	507.305	0,42	0,40
35	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	505.363	0,41	0,40
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.391	0,40	0,38
37	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2020 3,5	CA135087YZ11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	487.326	0,40	0,38
38	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	478.978	0,39	0,37
39	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	I.G - TStato Org.Int Q UE	469.182	0,38	0,37
40	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	445.101	0,36	0,35
41	MORGAN STANLEY 01/04/2018 6,625	US6174466Q77	I.G - TDebito Q OCSE	392.047	0,32	0,31
42	AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/02/2017 6	AU300TB01208	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	383.183	0,31	0,30
43	GOLDMAN SACHS GROUP INC 22/01/2023 3,625	US38141GRD87	I.G - TDebito Q OCSE	373.186	0,31	0,29
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	364.413	0,30	0,29
45	CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2018 1,25	CA135087E265	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	343.427	0,28	0,27
46	WESTPAC BANKING CORP 19/11/2019 4,875	US961214BK83	I.G - TDebito Q OCSE	341.802	0,28	0,27
47	SIMON PROPERTY GROUP LP 01/10/2024 3,375	US828807CS47	I.G - TDebito Q OCSE	341.355	0,28	0,27
48	VODAFONE GROUP PLC 11/09/2020 1	XS1109802303	I.G - TDebito Q UE	337.174	0,28	0,26
49	SWEDISH GOVERNMENT 12/08/2017 3,75	SE0001811399	I.G - TStato Org.Int Q UE	336.380	0,28	0,26
50	ENGIE 19/05/2026 2,375	FR0011911247	I.G - TDebito Q UE	322.587	0,26	0,25
51	Altri			37.000.836	30,27	28,95
	Totale Portafoglio			122.218.752	100	95,65

Operazioni stipulate e non ancora regolate ³

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nomina le	Divisa	Controvalore Euro
BNP PARIBAS 21/03/2023 4,5	XS0606704558	VENDITA A CONTANTI	30/12/2015	04/01/2016	100000	EUR	125.785
KONINKLIJKE KPN NV 01/02/2021 3,25	XS0811124790	VENDITA A CONTANTI	30/12/2015	04/01/2016	100000	EUR	112.811
Totale							238.596

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nomina le	Divisa	Controvalore Euro
UK TSY 3 3/4% 2020 07/09/2020 3,75	GB00B582JV65	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2015	05/01/2016	200000	GBP	-306.256
US TREASURY N/B 15/02/2020 3,625	US912828MP29	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2015	05/01/2016	250000	USD	-250.663
Totale							-556.919

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre 2015:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar16	LUNGA	EUR	454.200
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar16	LUNGA	EUR	392.010
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-631.680
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar16	CORTA	USD	-3.932.041
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar16	LUNGA	USD	5.586.996
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar16	LUNGA	USD	1.521.525
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar16	LUNGA	USD	291.517
Totale				3.682.527

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Tipologia contratto	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
FORWARD	CORTA	AUD	1.710.000	1,48970	-1.147.882
FORWARD	CORTA	CAD	2.840.000	1,51160	-1.878.804
FORWARD	CORTA	CHF	270.000	1,08350	-249.192
FORWARD	CORTA	DKK	3.770.000	7,46260	-505.186
FORWARD	CORTA	GBP	6.750.000	0,73395	-9.196.812
FORWARD	CORTA	MXN	13.410.000	18,91450	-708.980
FORWARD	CORTA	MYR	876.150	4,69590	-186.578

³ Non sono comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending e giroconti cambi

FORWARD	CORTA	NOK	1.533.000	9,60300	-159.638
FORWARD	CORTA	PLN	2.140.000	4,26390	-501.888
FORWARD	CORTA	SEK	2.890.000	9,18950	-314.489
FORWARD	CORTA	SGD	1.105.000	1,54170	-716.741
FORWARD	LUNGA	SGD	770.000	1,54170	499.449
FORWARD	CORTA	USD	70.800.000	1,08870	-65.031.689
FORWARD	LUNGA	USD	6.305.963	1,08870	5.792.195
FORWARD	CORTA	ZAR	1.860.000	16,95300	-109.715
Totale					-74.415.950

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.007.856	24.331.835	43.413.547	629.205	74.382.443
Titoli di Debito quotati	1.403.785	13.696.279	20.055.153	167.332	35.322.549
Quote di OICR	-	12.513.760	-	-	12.513.760
Depositi bancari	2.629.116	-	-	-	2.629.116
Totale	10.040.757	50.541.874	63.468.700	796.537	124.847.868

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	24.673.873	12.163.249	12.513.760	677.776	50.028.658
USD	39.416.053	18.714.999	-	1.087.701	59.218.753
JPY	-	-	-	139	139
GBP	4.275.607	4.444.301	-	662.365	9.382.273
CHF	247.990	-	-	3.250	251.240
SEK	336.380	-	-	267	336.647
DKK	507.305	-	-	1.159	508.464
NOK	176.028	-	-	64	176.092
CZK	-	-	-	-	-
CAD	1.721.192	-	-	190.976	1.912.168
AUD	1.145.256	-	-	1.703	1.146.959
HKD	-	-	-	-	-
SGD	218.610	-	-	1.921	220.531
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	1.664.149	-	-	1.795	1.665.944
Totale	74.382.443	35.322.549	12.513.760	2.629.116	124.847.868

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 1.017.610, 20 n)

"Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 258.094 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 119.493.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration finanziaria", in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,628	2,685	2,451	3,452
Titoli di Debito quotati	4,028	4,861	6,841	5,467

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di titoli emessi da BNP Paribas socio Unico della Banca depositaria BNP Paribas Security Services e di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi, fra cui la OICVM necessaria ad assolvere agli obblighi derivanti dalla modifica del mandato e del benchmark relativo ai mercati emergenti.

Di seguito le operazioni effettuate nell'anno:

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
04/03/2015	BUY	IR00BV8C9186	IRELAND 2% 2/45	21.313,00	EUR	105,752	22.557,61
04/03/2015	BUY	ES00000127A2	SPAIN 1,85%	67.000,00	EUR	100,767	67.521,00
15/05/2015	BUY	ES00000127A2	SPAIN 1.95% 7/30	51.000,00	EUR	94,907	48.598,75
05/08/2015	SELL	IE00BV8C9186	IRELAND 2% 2/45	-21.313,00	EUR	97,442	-20.964,01
06/08/2015	SELL	ES00000127A2	SPAIN 1.95% 7/30	-118.000,00	EUR	94,832	-111.945,77
04/11/2015	BUY	XS1310934382	WFC 2% 04/26	200.000,00	EUR	100,99	202.078,36
20/11/2015	SELL	XS1310934382	WFC 2% 04/26	-200.000,00	EUR	101,704	-203.681,22
22/12/2015	BUY	LU0907913114	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	6.000,00	EUR	1000	6.000.000,00
23/12/2015	BUY	LU0907913114	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	6.514,14	EUR	997,83	6.499.999,33
04/01/2016	SELL	XS0606704558	BNP 4.5% 03/23	-100.000,00	EUR	122,232	-125.785,28

Al 31 dicembre 2015 il valore dei titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitto d'interessi ancora presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	12.514	EUR	12.513.760	9,94%
BNP PARIBAS 15/01/2021 5	US05567LT315	188.000	USD	191.094	0,15%
ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2022 5	XS0452187916	124.000	EUR	154.714	0,12%
BNP PARIBAS 21/03/2023 4,5	XS0606704558	100.000	EUR	122.332	0,10%
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/07/2023 3,125	XS0953564191	100.000	EUR	112.880	0,09%
ENEL SPA 20/06/2019 6,25	XS0306647016	70.000	GBP	107.802	0,09%
TERNA SPA 15/03/2021 4,75	XS0605214336	50.000	EUR	59.656	0,05%
BAYER AG 01/07/2074 VARIABLE	DE000A11QR73	100.000	EUR	100.951	0,08%
GDF SUEZ 19/05/2026 2,375	FR0011911247	300.000	EUR	322.587	0,26%
TELEFONICA EMISIONES SAU 17/10/2029 2,932	XS1120892507	100.000	EUR	99.929	0,08%
UCGIM 24/01/2019 3,625	XS0973623514	200.000	EUR	216.616	0,17%
Totale			EUR	14.002.320	11,12%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-145.284.552	156.167.804	10.883.252	301.452.356
Titoli di Debito quotati	-6.225.158	13.760.366	7.535.208	19.985.524
Quote di OICR	-12.500.000	-	-12.500.000	12.500.000
Totale	-164.009.710	169.928.170	5.918.460	333.937.880

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	301.452.356
Titoli di Debito quotati	19.985.524
Quote di OICR	12.500.000
Totale	333.937.880

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 1.017.610, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 258.094 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	253.224
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto)i	4.870
Totale	258.094

La voce "Crediti per operazioni da regolare" si riferisce a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 238.596, per € 10.900 per operazioni in divisa a pronti da regolare e per € 3.728 da margini su operazioni in derivati.

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 119.493, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.223.091

a) Cassa e depositi bancari € 1.223.091

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.223.091.

50 – Crediti di imposta

€ 347.758

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'Imposta Sostitutiva.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 401.695

a) Debiti della gestione previdenziale € 401.695

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziali	253.089
Debiti verso aderenti per anticipazioni	143.820
Debiti previdenziali relativi ad operazioni di cambio comparto	4.786
Totale	401.695

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.495.525

d) Altre passività della gestione finanziaria € 644.581

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	567.960
Debiti per commissioni di gestione	61.069
Debiti per commissioni di Banca depositaria	15.552
Totale	644.581

La voce "Debiti per operazioni da regolare" si riferisce a debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate per € 556.919, per € 10.850 per operazioni in divisa a pronti da regolare e per € 191 da margini su operazioni in derivati.

e) Debiti su operazioni forward/future € 850.944

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward.

50 – Debiti di imposta

-

Nulla da segnalare.

Conti d'ordine

Contratti futures – Controparte c/contratti futures: (€ 3.682.527). La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: (€ 74.415.950). La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

(€ 162.602)

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 12.490.834

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	9.428.188
<i>Di cui</i>	
Azienda	2.582.295
Aderente	2.062.014
TFR	4.783.880
Prelievo spese soggetti fiscalmente a carico	-
Trasferimenti in ingresso da altri fondi	1.933.400
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.129.246
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	12.490.834

b) Anticipazioni (€ 2.343.998)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n.43 aderenti nel 2015 di cui n. 12 aderenti per "acquisto prima casa", n. 1 aderente per "ristrutturazione casa", n. 29 aderenti per "ulteriori esigenze" e 1 aderente per "spese sanitarie".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 4.200.987)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 15 iscritti)	1.138.352
Trasferimenti verso altri Fondi (n. 5 iscritti)	479.915
Trasferimenti per conversione comparto (n. 20 iscritti)	2.277.227
Liquidazioni per riscatti totali (n. 3 iscritti)	305.493
Totale	4.200.987

d) Trasformazioni in rendita (€ 1.903.491)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 15 iscritti sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 4.204.960)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 20 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 330.176

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.134.605	3.022.553
Titoli di debito quotati	1.622.909	1.249.288
Quote OICR	-	13.760
Depositi bancari	-	2.554.273
Futures	-	-20.131
Risultato delle gestione dei cambi	-	-10.247.119
Altri costi	-	-718
Altri ricavi	-	756
Totale	3.757.514	-3.427.338

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione (€ 128.459)

a) Società di gestione (€ 81.786)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 46.673)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva

€ 290.984

La voce, per € 347.758, evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, per € 56.774 rappresenta la sopravvenienza derivante dall'applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto EQUITY

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	99.414.502	95.455.322
	20-a) Depositi bancari	4.401.491	888.284
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	87.752.362	93.351.159
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	5.868.564	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	86.675	167.744
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.305.410	1.048.135
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.078.480	1.255.839
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.078.480	1.255.839
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		100.492.982	96.711.161

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	164.005	391.517
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	164.005	391.517
20	Passivita' della gestione finanziaria	199.999	1.513.172
	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	153.140	89.871
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	46.859	1.423.301
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.117.592	1.322.531
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.481.596	3.227.220
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	99.011.386	93.483.941
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	477.369	867.088
	Controparte c/contratti futures	-477.369	-867.088
	Valute da regolare	-	32.273.101
	Controparte per valute da regolare	-	-32.273.101

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	2.006.761	3.775.155
10-a) Contributi per le prestazioni	11.963.010	9.588.338
10-b) Anticipazioni	-1.507.836	-769.088
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.745.258	-3.724.183
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.041.704	-458.281
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.661.451	-861.934
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	303
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.784.290	11.671.273
30-a) Dividendi e interessi	2.131.674	1.836.865
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.652.616	9.834.408
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	-196.330	-171.006
40-a) Societa' di gestione	-158.995	-138.561
40-b) Banca depositaria	-37.335	-32.445
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.587.960	11.500.267
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.594.721	15.275.422
80 Imposta sostitutiva	-2.067.276	-1.322.531
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.527.445	13.952.891

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.562.893,456	93.483.941
a) Quote emesse	919.655,052	11.963.010
b) Quote annullate	-766.315,376	-9.956.249
c) Variazione del valore quota	-	3.520.684
Variazione dell'attivo netto (a - b + c)	-	5.527.445
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.716.233,132	99.011.386

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 12,832.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 2.006.761, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo (imposta sostitutiva 2015 e imposta sostitutiva generatasi ex Legge 190 del 23.12.2014, c.d. legge di stabilità cfr. descrizione voce 80 Conto Economico).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 99.414.502

Le risorse del comparto Equity sono affidate interamente alla Società State Street Global Advisor, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
SSGA	99.226.617
Totale	99.226.617

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 78.503, dei debiti su forward pending per € 46.859 e da debiti per operazioni da regolare per € 62.523.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Equity al Costo della Vita (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	99.226.617
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.078.480
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	-
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-12.114
Debito d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-1.117.592
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-164.005
Totale	99.011.386

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 4.401.491, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	SSGA ENHANCED EM MKT EQ-B	LU0773064398	I.G - OICVM UE	5.868.564	6,27	5,84
2	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	1.356.018	1,45	1,35
3	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.314.428	1,40	1,31
4	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	1.302.673	1,39	1,30
5	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.269.683	1,36	1,26
6	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.092.678	1,17	1,09
7	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	1.092.094	1,17	1,09
8	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.054.397	1,13	1,05
9	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.041.889	1,11	1,04
10	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	963.292	1,03	0,96
11	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	955.141	1,02	0,95
12	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	949.628	1,01	0,94
13	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	808.834	0,86	0,80
14	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	803.445	0,86	0,80
15	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	786.850	0,84	0,78

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
16	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	721.502	0,77	0,72
17	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	704.321	0,75	0,70
18	TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	679.358	0,73	0,68
19	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	627.974	0,67	0,62
20	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	591.917	0,63	0,59
21	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	572.667	0,61	0,57
22	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	571.815	0,61	0,57
23	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	559.335	0,60	0,56
24	DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	536.729	0,57	0,53
25	AIRBUS GROUP SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	535.432	0,57	0,53
26	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	521.360	0,56	0,52
27	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	515.799	0,55	0,51
28	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	513.250	0,55	0,51
29	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	505.392	0,54	0,50
30	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	472.627	0,50	0,47
31	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	454.217	0,49	0,45
32	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	451.540	0,48	0,45
33	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	450.117	0,48	0,45
34	ORANGE	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	449.762	0,48	0,45
35	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	436.397	0,47	0,43
36	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	428.942	0,46	0,43
37	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	418.363	0,45	0,42
38	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	413.684	0,44	0,41
39	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	401.296	0,43	0,40
40	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	388.810	0,42	0,39
41	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	372.494	0,40	0,37
42	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	367.969	0,39	0,37
43	FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	367.915	0,39	0,37
44	DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	367.679	0,39	0,37
45	LINDE AG	DE0006483001	I.G - TCapitale Q UE	363.539	0,39	0,36
46	VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	362.864	0,39	0,36
47	CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	361.076	0,39	0,36
48	UNICREDIT SPA	IT0004781412	I.G - TCapitale Q IT	358.382	0,38	0,36
49	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	354.659	0,38	0,35
50	ENGIE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	348.735	0,37	0,35
51	Altri			56.413.394	60,26	56,14
	Totale Portafoglio			93.620.926	100,00	93,18

Operazioni stipulate e non ancora regolate ⁴

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
SSGA ENHANCED EM MKT EQ-B	LU0773064398	28/12/2015	04/01/2016	6710,9702	USD	1,09620	-62.523
Totale							-62.523

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	EUR	196.920
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar16	LUNGA	USD	280.435
Totale				477.355

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Posizione Lunga / Corta sottostante	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
USD	LUNGA	24.310.000	1,08870	22.329.384
USD	CORTA	24.310.000	1,08870	-22.329.384
AUD	CORTA	1.599.000	1,48970	-1.073.370
AUD	LUNGA	1.599.000	1,48970	1.073.370
CAD	CORTA	2.193.000	1,51160	-1.450.781
CAD	LUNGA	2.193.000	1,51160	1.450.781
CHF	CORTA	1.136.000	1,08350	-1.048.454
CHF	LUNGA	1.136.000	1,08350	1.048.454
DKK	CORTA	2.863.000	7,46260	-383.646
DKK	LUNGA	2.863.000	7,46260	383.646
GBP	CORTA	2.282.000	0,73395	-3.109.204
GBP	LUNGA	2.282.000	0,73395	3.109.204
ILS	CORTA	957.000	4,24810	-225.277
ILS	LUNGA	957.000	4,24810	225.277
JPY	CORTA	477.068.000	131,07000	-3.639.796
JPY	LUNGA	477.068.000	131,07000	3.639.796
NOK	CORTA	195.000	9,60300	-20.306
NOK	LUNGA	195.000	9,60300	20.306
NZD	CORTA	95.000	1,59230	-59.662
NZD	LUNGA	95.000	1,59230	59.662
SEK	CORTA	3.504.000	9,18950	-381.305
SEK	LUNGA	3.504.000	9,18950	381.305
Totale				-

⁴ Non sono comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending e giroconti cambi

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	3.528.296	50.500.699	33.090.158	633.209	87.752.362
Quote di OICR	-	5.868.564	-	-	5.868.564
Depositi bancari	4.401.491	-	-	-	4.401.491
Totale	7.929.787	56.369.263	33.090.158	633.209	98.022.417

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	49.379.312	3.995.794	53.375.106
USD	31.470.949	92.205	31.563.154
JPY	3.971.992	173.013	4.145.005
GBP	3.318.627	9.219	3.327.846
CHF	1.586.703	5.504	1.592.207
SEK	397.051	21.209	418.260
DKK	332.953	2.926	335.879
NOK	91.998	18.442	110.440
CAD	1.276.111	12.078	1.288.189
AUD	1.045.897	6.665	1.052.562
HKD	357.279	1.275	358.554
SGD	186.761	5.088	191.849
NZD	55.862	18.514	74.376
Altre valute	149.431	39.559	188.990
Totale	93.620.926	4.401.491	98.022.417

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 86.675 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 1.305.410.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

Niente da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

si tratta di titoli emessi o collocati dal gruppo della banca depositaria e di titoli emessi da società tenute alla contribuzione o al gruppo del Gestore già presenti al 31 dicembre 2014 e che in alcuni casi hanno subito operazioni di acquisto e vendita nel corso dell'anno 2015, come di seguito riportato:

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
24-dic-15	Buy	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	LU0773064398	5.456,69	USD	10,028	50.119,07
29-dic-15	Buy	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	LU0773064398	6.710,97	USD	10,143	62.413,99
23-dic-15	Buy	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	LU0773064398	622.497,00	USD	10,000	5.740.209,32
18-dic-15	Buy	Enel SpA	IT0003128367	89.141,00	EUR	3,900	348.075,77
18-dic-15	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	10.519,00	EUR	52,480	553.265,40
25-nov-15	Dividend	Terna Rete Elettrica Nazionale	IT0003242622	5.879,00	EUR	-	411,53
22-dic-15	Buy	Terna Rete Elettrica Nazionale	IT0003242622	15.141,00	EUR	4,658	70.616,70
22-dic-15	Buy	Enel Green Power SpA	IT0004618465	25.907,00	EUR	1,892	49.078,54
22-dic-15	Sale	State Street Corporation	US8574771031	600,00	USD	65,730	36.358,68

Al 31 dicembre 2015 il valore dei titoli presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	LU0773064398	634.665	USD	5.868.564	4,66%
BNP PARIBAS (EX BNP)	FR0000131104	15.486	EUR	808.834	0,64%
Enel SpA Ordinary EUR 1.0	IT0003128367	103.108	EUR	401.296	0,32%
Terna Rete Elettrica Nazionale Ordinary EUR 0.22	IT0003242622	21.020	EUR	99.971	0,08%
State Street Corp Common Stock USD 1.0	US8574771031	600	USD	36.572	0,03%
Mitsubishi Motors Corp Ordinary JPY	JP3898400001	2.200	JPY	34.040	0,03%
Daikin Industries Ltd Ordinary JPY	JP3481800005	400	JPY	27.164	0,02%
Tohoku Electric Power Co Inc Ordinary JPY	JP3605400005	1.700	JPY	19.715	0,02%
T&D Holdings Inc Ordinary JPY	JP3539220008	1.400	JPY	17.186	0,01%
Kyushu Electric Power Co Inc Ordinary JPY	JP3246400000	1.500	JPY	15.187	0,01%
Sega Sammy Holdings Inc Ordinary JPY	JP3419050004	1.300	JPY	11.257	0,01%
Rakuten Inc Ordinary JPY	JP3967200001	800	JPY	8.563	0,01%
Olympus Corp Ordinary JPY	JP3201200007	200	JPY	7.324	0,01%
Japan Exch Group Inc Ordinary JPY	JP3183200009	500	JPY	7.286	0,01%
Nippon Bldg Fd Inc REIT JPY	JP3027670003	1	JPY	4.402	0,00%
Totale				7.367.362	5,85%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Capitale quotati	-53.634.871	65.001.753	11.366.882	118.636.624
Quote di OICR	-5.857.145	-	-5.857.145	5.857.145
Totale	-59.492.016	65.001.753	5.509.737	124.493.769

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Capitale quotati	13.555	14.473	28.028	118.636.624
Altri strumenti finanziari	-	-	-	5.857.145
Totale	13.555	14.473	28.028	124.493.769

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 86.675 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	86.675
Totale	86.675

La voce "Crediti per operazioni da regolare" si riferisce a dividendi pending maturati ma non ancora incassati per € 86.675.

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 1.305.410, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.078.480

a) Cassa e depositi bancari € 1.078.480

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.078.480.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 164.005

Debiti della gestione previdenziale € 164.005

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali (di n. 2 iscritti)	95.139
Debiti verso aderenti per anticipazioni (di n. 3 iscritti)	59.127
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 2 iscritti)	9.739
Totale	164.005

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 199.999

d) Altre passività della gestione finanziaria € 153.140

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	78.503
Debiti per operazioni da regolare	62.523
Debiti per commissioni di Banca depositaria	12.114
Totale	153.140

La voce "Debiti per operazioni da regolare" è composta da debiti derivanti da operazioni di acquisto stipulate e non regolate per € 62.523.

e) Debiti su operazioni forward/future € 46.859

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward pending.

50 – Debiti di imposta

€ 1.117.592

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Contratti futures – Controparte c/contratti futures: € 477.355. La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 2.006.761

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 11.963.010

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	7.666.479
<i>Di cui</i>	
Azienda	2.001.020
Aderente	1.888.447
TFR	3.777.012
Prelievo spese soggetti fiscalmente a carico	-
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 26 iscritti)	1.841.291
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 18 iscritti)	2.455.240
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	11.963.010

b) Anticipazioni (€ 1.507.836)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 42 aderenti nel 2015 di cui n. 12 aderenti per "acquisto prima casa", n. 1 per "ristrutturazione casa", n. 28 aderenti per "ulteriori esigenze" e n. 1 aderente per "spese mediche".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 5.745.258)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 15 iscritti)	2.984.310
Trasferimenti ad altri fondi (n. 5 iscritti)	984.176
Riscatto per conversione comparto (n. 18 iscritti)	1.519.671
Liquidazioni per riscatti totali (n. 3 iscritti)	257.101
Totale	5.745.258

d) Trasformazioni in rendita (€ 1.041.704)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 15 iscritti sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 1.661.451)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 19 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 4.834.606

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	2.131.644	6.443.449
Depositi bancari	30	95.065
Quote di OICVM	-	10.991
Commissioni di Negoziazione	-	-28.029
Futures	-	69.049
Risultato delle gestione dei cambi	-	-2.913.713
Altri costi	-	-57.284
Altri ricavi	-	33.088
Totale	2.131.674	3.652.616

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione (€ 196.330)

a) Società di gestione (€ 158.995)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore.

b) Banca depositaria (€ 37.335)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

€ -

60 – Saldo della gestione amministrativa

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva

(€ 2.067.276)

La voce, per € 1.117.592, evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, per € 949.684 rappresenta la sopravvenienza derivante dall'applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto INFLATION LINKED

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	14.722.203	12.682.961
20-a) Depositi bancari	226.916	184.669
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.244.581	11.946.362
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	50.737	43.726
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	183.612	507.511
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	16.357	693
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	181.626	175.152
40-a) Cassa e depositi bancari	181.626	175.152
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	72.046	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.975.875	12.858.113

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	69.180	39.251
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	69.180	39.251
20	Passivita' della gestione finanziaria	383.339	534.859
	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	276.787	286.917
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	106.552	247.942
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	108.090
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		452.519	682.200
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.523.356	12.175.913
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	10.885.249	9.403.871
	Controparte per valute da regolare	-10.885.249	-9.403.871

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	2.190.926	1.572.585
10-a) Contributi per le prestazioni	3.511.295	3.090.053
10-b) Anticipazioni	-45.674	-199.099
10-c) Trasferimenti e riscatti	-928.494	-846.591
10-d) Trasformazioni in rendita	-205.307	-99.800
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-140.894	-371.978
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.091	951.020
30-a) Dividendi e interessi	135.952	132.384
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-87.861	818.636
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	-13.783	-11.111
40-a) Societa' di gestione	-8.801	-7.037
40-b) Banca depositaria	-4.982	-4.074
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	34.308	939.909
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.225.234	2.512.494
80 Imposta sostitutiva	122.209	-108.090
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.347.443	2.404.404

3.3.3 Nota Integrativa

Il comparto, precedentemente denominato "indicizzato" ha cambiato denominazione a partire dal 1 luglio 2013.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	936.388,677	12.175.913
a) Quote emesse	263.382,473	3.511.295
b) Quote annullate	-98.880,533	-1.320.369
c) Variazione del valore quota	-	156.517
Variazione dell'attivo netto (a - b + c)	-	2.347.443
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.100.890,617	14.523.356

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 13,192.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 2.190.926, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo (imposta sostitutiva 2015 e imposta sostitutiva generatasi ex Legge 190 del 23.12.2014, c.d. legge di stabilità cfr. descrizione voce 80 Conto Economico).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 14.722.203

Le risorse del comparto Inflation Linked sono affidate interamente alla Società AMUNDI, la quale gestisce le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	14.330.961
Totale	14.330.961

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 6.735, dei debiti per operazioni da regolare per € 268.300, dei debiti su operazioni forward pending per € 106.552 e dei crediti previdenziali per € 9.655.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Inflation Linked al Costo della Vita (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	14.330.961
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	181.626
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	9.655
Credito d'imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	72.046
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-1.752
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-69.180
Totale	14.523.356

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 226.916, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	US912828C996	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	530.978	3,73	3,55
2	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 2,375	US912810FR42	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	506.343	3,55	3,38
3	TSY INFL IX N/B 15/07/2020 1,25	US912828NM88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	504.252	3,54	3,37
4	TSY INFL IX N/B 15/01/2023 ,125	US912828UH11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	484.790	3,40	3,24
5	TSY INFL IX N/B 15/04/2018 ,125	US912828UX60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	484.745	3,40	3,24
6	TSY INFL IX N/B 15/04/2017 ,125	US912828SQ48	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	478.044	3,36	3,19
7	TSY INFL IX N/B 15/01/2021 1,125	US912828PP91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	421.773	2,96	2,82
8	TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	416.234	2,92	2,78
9	TSY INFL IX N/B 15/01/2022 ,125	US912828SA95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	411.815	2,89	2,75
10	TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	404.367	2,84	2,70
11	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	403.418	2,83	2,69

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
12	TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	386.897	2,72	2,58
13	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	382.639	2,69	2,56
14	TSY INFL IX N/B 15/04/2020 ,125	US912828K338	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	370.421	2,60	2,47
15	TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	368.696	2,59	2,46
16	TSY 2 1/2% 2020I/L STOCK 16/04/2020 2,5	GB0009081828	I.G - TStato Org.Int Q UE	362.502	2,54	2,42
17	TSY 2 1/2% 2024I/L STOCK 17/07/2024 2,5	GB0008983024	I.G - TStato Org.Int Q UE	354.712	2,49	2,37
18	TSY INFL IX N/B 15/07/2025 ,375	US912828XL95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	337.389	2,37	2,25
19	TSY INFL IX N/B 15/01/2018 1,625	US912828HN36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	335.669	2,36	2,24
20	TSY 1 7/8% 2022 I/L GILT 22/11/2022 1,875	GB00B1Z5HQ14	I.G - TStato Org.Int Q UE	294.724	2,07	1,97
21	TSY INFL IX N/B 15/01/2019 2,125	US912828JX99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	289.528	2,03	1,93
22	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	269.110	1,89	1,80
23	TSY 0 1/8% 2024 I/L GILT 22/03/2024 ,125	GB00B85SFQ54	I.G - TStato Org.Int Q UE	260.906	1,83	1,74
24	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	246.085	1,73	1,64
25	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G - TStato Org.Int Q UE	237.634	1,67	1,59
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	235.529	1,65	1,57
27	TSY INFL IX N/B 15/01/2017 2,375	US912828GD62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	235.356	1,65	1,57
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	235.294	1,65	1,57
29	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	206.579	1,45	1,38
30	TSY INFL IX N/B 15/01/2020 1,375	US912828MF47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	199.618	1,40	1,33
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	196.486	1,38	1,31
32	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	194.546	1,37	1,30
33	TSY 1 1/4% 2017 I/L GILT 22/11/2017 1,25	GB00B0V3WQ75	I.G - TStato Org.Int Q UE	193.724	1,36	1,29
34	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	190.115	1,33	1,27
35	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	177.762	1,25	1,19
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	175.740	1,23	1,17
37	TSY INFL IX N/B 15/07/2019 1,875	US912828LA68	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	172.130	1,21	1,15
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	152.283	1,07	1,02
39	TSY 0 1/8% 2019 I/L GILT 22/11/2019 ,125	GB00BBDR7T29	I.G - TStato Org.Int Q UE	145.927	1,02	0,97
40	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	FR0011237643	I.G - TStato Org.Int Q UE	143.748	1,01	0,96
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	143.030	1,00	0,96
42	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	137.242	0,96	0,92
43	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	128.020	0,90	0,85

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
44	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/03/2025 ,1	JP1120201F51	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	126.991	0,89	0,85
45	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/09/2024 ,1	JP1120191EA0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	121.179	0,85	0,81
46	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	114.540	0,80	0,76
47	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/09/2023 ,1	JP1120171DA4	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	96.574	0,68	0,64
48	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	91.644	0,64	0,61
49	TSY INFL IX N/B 15/07/2017 2,625	US912828GX27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	91.294	0,64	0,61
50	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/03/2024 ,1	JP1120181E49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	85.254	0,60	0,57
51	Altri			710.305	4,99	4,74
	Totale Portafoglio			14.244.581	100,00	95,12

Operazioni stipulate e non ancora regolate ⁵

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUNDES Obligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	30/12/2015	04/01/2016	3000	EUR	1,00000	3.295
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	30/12/2015	04/01/2016	4000	EUR	1,00000	4.886
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	30/12/2015	04/01/2016	2000	EUR	1,00000	2.433
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	30/12/2015	04/01/2016	1000	EUR	1,00000	1.354
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	30/12/2015	04/01/2016	1000	EUR	1,00000	1.170
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	30/12/2015	04/01/2016	2000	EUR	1,00000	2.177
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	30/12/2015	04/01/2016	5000	EUR	1,00000	5.758
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	30/12/2015	04/01/2016	3000	EUR	1,00000	3.651
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	30/12/2015	04/01/2016	2000	EUR	1,00000	2.142
TSY 0 1/8% 2019 I/L GILT 22/11/2019 ,125	GB00BBDR7T29	30/12/2015	04/01/2016	2000	GBP	0,73799	2.967
TSY 1 7/8% 2022 I/L GILT 22/11/2022 1,875	GB00B1Z5HQ14	30/12/2015	04/01/2016	1300	GBP	0,73799	2.653
TSY 2 1/2% 2024 I/L STOCK 17/07/2024 2,5	GB0008983024	30/12/2015	04/01/2016	1000	GBP	0,73799	4.565
TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	30/12/2015	04/01/2016	27000	USD	1,09260	24.968
Totale							62.019

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	30/12/2015	04/01/2016	4000	EUR	1,00000	-4.409
TSY INFL IX N/B 15/01/2018 1,625	US912828HN36	30/12/2015	05/01/2016	20000	USD	1,09260	-21.644
TSY INFL IX N/B 15/07/2020 1,25	US912828NM88	30/12/2015	05/01/2016	125000	USD	1,09260	-130.620
Totale							-156.673

⁵ Non sono comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending e giroconti cambi

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	345.000	1,48970	-231.590
CAD	CORTA	85.000	1,51160	-56.232
DKK	CORTA	444.595	7,46260	-59.576
GBP	CORTA	1.200.000	0,73395	-1.634.989
JPY	CORTA	56.400.000	131,07000	-430.304
NZD	CORTA	70.000	1,59230	-43.962
SEK	CORTA	1.825.000	9,18950	-198.596
USD	CORTA	8.960.000	1,08870	-8.229.999
Totale				-10.885.248

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.138.362	4.130.488	8.975.731	14.244.581
Depositi bancari	226.916	-	-	226.916
Totale	1.365.278	4.130.488	8.975.731	14.471.497

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	3.410.458	164.210	3.574.668
USD	8.224.584	26.754	8.251.338
JPY	429.997	800	430.797
GBP	1.612.496	3.035	1.615.531
SEK	190.577	8.003	198.580
DKK	55.318	8.033	63.351
CAD	52.987	7.102	60.089
AUD	226.495	6.778	233.273
NZD	41.669	2.201	43.870
Totale	14.244.581	226.916	14.471.497

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 50.737, 20n) "Altre

attività della gestione finanziaria”, pari a € 183.612 e 20 p) “Margini e crediti su operazioni forward/future per € 16.357.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la “duration” finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,948	5,656	5,587
Totale	4,948	5,656	5,587

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.

Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi.

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
31/03/2015	BUY	ES00000127C8	SPGB8	23.000,000000	EUR	108,783391	25.100,000000
30/04/2015	BUY	ES00000127C8	SPGBEI 1% 11/30	1.000,000000	EUR	104,799163	1.052,240000
05/06/2015	BUY	ES00000127C8	SPGBEI 1% 11/30	1.000,000000	EUR	93,826319	943,510000
03/08/2015	SELL	ES00000127C8	SPGBEI 1% 11/30	-25.000,000000	EUR	97,7254992	-24.602,420000
03/08/2015	SELL	DE0001030575	DBRI 0.1% 4/46	-16.605,000000	EUR	114,252891	-18.976,920000

Al 31 dicembre 2015 non si rilevano in portafoglio titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitti d’interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-13.905.190	12.523.619	-1.381.571	26.428.809
Totale	-13.905.190	12.523.619	-1.381.571	26.428.809

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	26.428.809
Totale	26.428.809

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 50.737, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 183.612 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	173.957
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 2 iscritti)	9.655
Totale	183.612

La voce "Crediti per operazioni da regolare" si riferisce a da crediti derivanti da operazioni di vendita stipulate ma non ancora regolate per € 62.019 e da operazioni in divisa a pronti da regolare per € 111.938.

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 16.357, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 181.626

a) Cassa e depositi bancari € 181.626

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 181.626.

50 – Crediti di imposta

€ 72.046

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio (a seguito del risultato negativo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Passività

10 – Passività' della gestione previdenziale € 69.180

a) Debiti della gestione previdenziale € 69.180

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali (n. 1 iscritto)	69.180
Totale	69.180

20 – Passività della gestione finanziaria € 383.339

d) Altre passività della gestione finanziaria € 276.787

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	268.300
Debiti per commissioni di gestione	6.735
Debiti per commissioni di Banca depositaria	1.752
Totale	276.787

La voce "Debiti per operazioni da regolare" è composta da debiti derivanti da operazioni di acquisto non ancora regolate per € 156.673 e da operazioni in divisa a pronti da regolare per € 111.627.

e) Debiti su operazioni forward/future € 106.552

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward.

Conti d'ordine

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: € -10.885.249. La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward ancora in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 2.190.926

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 3.511.295

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.404.465
<i>Di cui</i>	
Azienda	364.976
Aderente	457.291
TFR	582.198
Prelievo Spese soggetti fiscalmente a carico	-
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 13 iscritti)	509.619
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 13 iscritti)	1.597.211
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	3.511.295

b) Anticipazioni (€ 45.674)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 2 aderenti nel 2015 di cui n. 1 aderente per "acquisto prima casa" e n. 1 aderente per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 928.494)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 1 iscritto)	1.744
Riscatto per conversione comparto (n. 6 iscritti)	903.314
Trasferimento posizione ind.le in uscita (n. 1 iscritto)	23.436
Totale	928.494

d) Trasformazioni in rendita (€ 205.307)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 3 iscritti sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 140.894)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 3 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 48.091

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	135.952	916.143
Depositi bancari	-	347.669
Risultato delle gestione dei cambi	-	-1.351.490
Altri costi	-	-186
Altri ricavi	-	3
Totale	135.952	-87.861

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione (€ 13.783)

a) Società di gestione (€ 8.801)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 4.982)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva € 122.209

La voce, per € 72.046 evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, per € 50.163 rappresenta la sopravvenienza derivante dall'applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto MONEY MARKET

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	15.601.826	15.977.515
	20-a) Depositi bancari	3.895	1.307
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	7.106.158
	20-d) Titoli di debito quotati	-	3.860.629
	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.	15.597.931	4.980.719
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	6.997
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	21.705
	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	114.754	112.116
	40-a) Cassa e depositi bancari	114.754	112.116
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		15.716.580	16.089.631

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	97.371
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	97.371
20	Passivita' della gestione finanziaria	9.426	8.008
	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	9.426	8.008
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	165	11.518
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.591	116.897
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	15.706.989	15.972.734
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	-265.387	1.641.946
10-a) Contributi per le prestazioni	1.947.438	2.212.473
10-b) Anticipazioni	-126.796	-23.156
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.700.036	-518.555
10-d) Trasformazioni in rendita	-130.411	-14.408
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-255.582	-14.408
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.075	115.624
30-a) Dividendi e interessi	17.774	72.337
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.301	43.287
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	-15.829	-15.464
40-a) Societa' di gestione	-10.049	-9.774
40-b) Banca depositaria	-5.780	-5.690
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.246	100.160
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-262.141	1.742.106
80 Imposta sostitutiva	-3.604	-11.518
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-265.745	1.730.588

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.039.250,358	15.972.734
a) Quote emesse	126.680,963	1.947.438
b) Quote annullate	-143.947,316	-2.212.825
c) Variazione del valore quota	-	-358
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)	-	-265.745
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.021.984,005	15.706.989

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 15,369.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € -265.387, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo (imposta sostitutiva 2015 e imposta sostitutiva generatasi ex Legge 190 del 23.12.2014, c.d. legge di stabilità cfr. descrizione voce 80 Conto Economico).

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 15.601.826

Le risorse del comparto Money Market sono state affidate alla Società Amundi SGR, la quale gestite le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	15.594.336
Totale	15.594.336

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 7.490.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Money Market (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	15.594.336
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	114.754
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	-
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-1.936
Debito d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-165
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-
Totale	15.706.989

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 3.895, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	I.G - OICVM UE	15.597.931	100	100
	Totale Portafoglio			15.597.931	100	100

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	15.597.931	15.597.931
Depositi bancari	3.895	-	3.895
Totale	3.895	15.597.931	15.601.826

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	15.597.931	3.895	15.601.826
Totale	15.597.931	3.895	15.601.826

Durata media finanziaria dei titoli di debito

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di acquisto e vendite di OICR del gruppo del gestore che hanno generato il seguente flusso di operazioni:

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
09/01/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	108,642000	EUR	1021,24	110.950,00
21/01/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1.468,759000	EUR	1021,27	1.499.999,50
19/02/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	249,650000	EUR	1021,43	255.000,00
02/03/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	97,899000	EUR	1021,46	100.000,00
04/03/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	18,502000	EUR	1021,47	18.899,24
04/03/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	127,260000		1021,52	130.000,00
18/03/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	965,200000		1021,61	983.000,00
30/03/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	2.164,140000		1021,65	2.210.999,75
10/04/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	60,293000	EUR	1021,67	61.599,55
27/04/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	123,708000	EUR	1021,76	126.399,89
30/04/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	98,457000	EUR	1021,76	100.599,42
30/04/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1.323,207000	EUR	1021,76	1.351.999,98
11/05/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	70,660000	EUR	1021,79	72.199,68
21/05/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	156,587000	EUR	1021,79	159.999,03
01/06/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	14,679000	EUR	1021,8	14.999,00
04/06/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1.597,181000	EUR	1021,8	1.631.999,55
08/06/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	100,313000	EUR	1021,8	102.499,82
03/07/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1.320,180000	EUR	1021,83	1.349.000,00

08/07/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	58,688000	EUR	1021,83	59.970,00
21/07/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-60,214000	EUR	1021,85	-61.530,00
19/08/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	175,167000	EUR	1021,88	178.999,65
21/08/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	39,534000	EUR	1021,88	40.399,00
08/09/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	60,476000	EUR	1021,88	61.799,21
07/10/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	79,459000	EUR	1021,91	81.200,00
19/10/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-27,008000	EUR	1021,91	-27.600,00
27/10/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-2,935000	EUR	1021,92	-3.000,00
09/11/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	53,819000	EUR	1021,93	55.000,00
19/11/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-249,525000	EUR	1021,94	-255.000,00
24/11/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	8,806000	EUR	1021,94	9.000,00
08/12/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	57,733000	EUR	1021,96	59.000,82
17/12/2015	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-1,700000	EUR	1021,96	-1.737,33
22/12/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	3,700000	EUR	1021,95	3.781,22
23/12/2015	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	127,207000	EUR	1021,95	129.999,19

Gli OICR utilizzati da Amundi, hanno subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Al 31 dicembre 2015 il valore dell' OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	15.262,76	EUR	15.597.931,23	97,81%
Totale			EUR	15.597.931,23	97,81%

Si segnala che al 31 dicembre 2015 gli asset under management dell'OICR, ammontavano ad euro 1.776,9 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari allo 0,878% dell'OICR.

Si precisa che per tale titolo si è richiesta specifica deroga alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sia per il superamento del limite previsto dal D.l. 703/96 in termini di liquidità sia per il suo utilizzo operativo nel comparto in questione.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-	4.630.063	4.630.063	4.630.063
Titoli di Debito quotati	-	3.861.642	3.861.642	3.861.642
Quote di OICR	-10.959.301	348.867	-10.610.434	11.308.168
Totale	-10.959.301	8.840.572	-2.118.729	19.799.873

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	4.630.063
Titoli di Debito quotati	3.861.642
Quote di OICR	11.308.168
Totale	19.799.873

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 114.754

a) Cassa e depositi bancari € 114.754

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 114.754.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale** € -**20 - Passività della gestione finanziaria** € 9.426**d) Altre passività della gestione finanziaria € 9.426**

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	7.490
Debiti per commissioni di Banca depositaria	1.936
Totale	9.426

50 – Debiti di imposta € 165

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

(€ 265.387)

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 1.947.438

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	894.020
<i>Di cui</i>	
Azienda	278.250
Aderente	210.713
TFR	405.057
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 10 iscritti)	234.407
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 7 iscritti)	819.011
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	1.947.438

b) Anticipazioni (€ 126.796)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 4 aderenti nel 2015 di cui n.2 per "prima casa" e n.2 per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 1.700.036)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 2 iscritto)	34.816
Trasferimenti in uscita (n.3 iscritti)	364.723
Riscatto per conversione comparto (n. 3 iscritti)	1.300.497
Totale	1.700.036

d) Trasformazioni in rendita (€ 130.411)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 1 iscritto sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 255.582)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 2 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 19.075

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	10.552	-3.750
Titoli di Debito quotati	7.222	-1.727
Quote di OICVM	-	6.782
Altri costi	-	-4
Altri ricavi	-	-
Totale	17.774	1.301

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione
(€ 15.829)
a) Società di gestione (€ 10.049)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 5.780)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa
€ -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva
(€ 3.604)

La voce, per € 165, evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, per € 3.439 rappresenta la sopravvenienza derivante dall'applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto UNICO

3.5.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.865.009	1.723.206
40-a) Cassa e depositi bancari	1.784.080	1.648.475
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	80.929	74.731
50 Crediti di imposta	101.840	86.641
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.966.849	1.809.847

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	217.222	241.339
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	217.222	241.339
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	399.880	363.452
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	399.880	363.452
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		617.102	604.791
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.349.747	1.205.056
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	68.307	36.535
	Contributi da ricevere	-68.307	-36.535
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.5.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	509.200	504.128
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-74.999	-53.445
60-c) Spese generali ed amministrative	-59.978	-69.714
60-d) Spese per il personale	-374.273	-347.397
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	50	-33.572
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-	-
80 Imposta sostitutiva	144.691	57.975
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	144.691	57.975

3.5.3 Nota Integrativa

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto unico accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo non direttamente imputabile agli altri comparti. Pertanto non si evidenziano risorse conferite in gestione, poiché tali attività sono di pertinenza delle singole linee di investimento in base alle scelte di multi comparto degli aderenti. I saldi delle voci 20 "Investimenti in gestione" e 20 "Passività della gestione finanziaria" sono quindi pari a zero.

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.865.009

a) Cassa e depositi bancari € 1.748.080

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Conto corrente raccolta - 000800698800	518.583
Conto corrente spese- 000800698801	435.762
Conto corrente amministrativo - 000800698802	829.130
Disponibilità di cassa	8
Cash card	597
Totale	1.784.080

d) altre attività della gestione amministrativa € 80.929

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Crediti per trasferimenti in ingresso	30.546
Credito verso aziende	25.409
Crediti verso Gestori	915
Altri crediti	23.831
Risconti attivi	228
Totale	80.928

50 – Crediti di imposta

€ 101.840

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio considerando il credito, della stessa natura, registrato negli anni precedenti.

10 – Passività della gestione previdenziale
€ 217.222
a) Debiti della gestione previdenziale € 217.222

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da capitale	160.282
Trasferimenti da ricevere in entrata	30.546
Debiti vs aderenti per liquidazioni	10.907
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.962
Contributi da rimborsare	6524
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1
Totale	217.222

40 – Passività della gestione amministrativa
€ 399.880
b) Altre passività della gestione amministrativa € 399.880

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori	104.238
Fatture da ricevere	293.420
Altri debiti	1.810
Debiti verso amministratori/sindaci (rimborso spese)	412
Totale	399.880

Conti d'ordine

Contributi da ricevere – Controparte Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti: € 68.307. La voce è costituita dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2015.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Il comparto Gestione Amministrativa accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo. Pertanto non sono presenti componenti economiche riguardanti la gestione previdenziale e finanziaria, le quali sono collocate nei rendiconti delle singole linee.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è determinato dalle voci sotto riportate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 509.200

La voce si riferisce per € 509.080 ai contributi incassati nel corso dell'esercizio dalle aziende aderenti e destinate a copertura degli oneri amministrativi di competenza e per € 120 a quote di iscrizione.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 74.999)

La voce rappresenta gli oneri per i servizi in outsourcing acquistati nel corso dell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative (€ 59.978)

La voce è composta dalle spese generali di natura amministrativa sostenute nel corso dell'esercizio, come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	23.871
Compensi Societa' di Revisione - Controllo contabile	18.300
Contributo annuale Covip	9.415
Bolli e Postali	2.061
Rimborso spese societa' di revisione	1.830
Quota associazioni di categoria	1.500
Rimborsi spese consiglieri e sindaci	1.066
Spese varie	943
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	331
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	294
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	269
Spese di rappresentanza	68
Servizi vari	30
Totale	59.978

d) Spese per il personale (€ 374.273)

In tale voce si riportano gli oneri di competenza dell'esercizio relativi al personale distaccato presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi € 50

L'importo di tale voce risulta dalla somma algebrica degli altri oneri e proventi maturati nel corso dell'esercizio:

Proventi diversi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	1.158
Interessi attivi bancari	8
Alltri ricavi e proventi	1
Totale	1.167

Oneri diversi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-755
Oneri bancari	-362
Totale	-1.117

80 – Imposta sostitutiva

€ 144.691

La voce, per € 101.840, evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, per € 42.851 rappresenta la sopravvenienza derivante dall'applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE**3.6.1 Conti d'ordine**

FASE DI EROGAZIONE	31.12.2015	31.12.2014
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	1.700.221	1.576.068
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	-1.700.221	-1.576.068

3.6.2 Nota Integrativa**3.6.2.1 Informazioni sui Conti d'ordine**

Nel 2015 sono state erogate 19 nuove rendite (di cui 3 che riguardano disinvestimenti avvenuti a fine 2014) per un totale di 157 pensionati (sono intervenuti, infatti, nel corso dell'anno, 2 decessi e un subentro a favore di un revisionario). L'importo netto complessivamente erogato è di € 1.700.221. Le rendite sono erogate direttamente dalle Società di assicurazione e per trasparenza l'importo netto versato ai pensionati nell'esercizio è stato inserito nei conti d'ordine.

Maggiori informazioni sull'erogazione delle prestazioni pensionistiche sono illustrate nel capitolo 3 della Nota Integrativa – "Informazioni generali".

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI SUL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2015

Signori Delegati,

Con la presente relazione, il Collegio dei Sindaci di Fondenel informa in merito:

- ai fatti più significativi avvenuti nell'esercizio,
- all'attività svolta;
- al bilancio di Fondenel relativo all'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Relativamente al primo punto, tra i fatti più significativi avvenuti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, si segnala:

- la modifica del Benchmark per i comparti BOND, Inflation Linked ed Equity;
- la selezione di un nuovo consulente finanziario;
- l'avvio del processo di certificazione del sistema di gestione della qualità secondo le norme ISO 9001:2008

Per ogni approfondimento ulteriore si rimanda all'esposizione contenuta nella relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione.

In merito al secondo aspetto, riguardante la propria attività, il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, provvedendo in particolare a:

- partecipare alle riunioni degli organi del Fondo, nonché dei consessi riguardanti le iniziative di gestione più significative, verificandone lo svolgimento nel rispetto delle norme vigenti;
- riscontrare che lo svolgimento della gestione fosse improntato ai principi di una corretta amministrazione, al fine di garantire la razionalità economica delle scelte fatte e l'integrità del patrimonio del Fondo;
- vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, tenendo in particolare considerazione le indicazioni sulle separazioni e contrapposizioni di responsabilità previste dall'Autorità di Vigilanza, sia verificando l'implementazione di adeguati strumenti di definizione dei ruoli e delle responsabilità;
- relazionarsi con la funzione di Controllo Interno, l'Organo di vigilanza e con la Società di Revisione;
- verificare il corretto trattamento degli eventuali reclami pervenuti al Fondo; a tal proposito si informa che, nel corso del 2015, il Fondo non è stato oggetto di reclami.. Nel corso della attività del Collegio non sono emersi o non sono state rilevate omissioni o fatti censurabili o altre irregolarità riferibili al rapporto con gli aderenti.

In merito a tutto quanto sopra esposto, il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate siano conformi alla Legge ed allo Statuto e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo e che rispondono a criteri di economicità e di efficacia gestionale; inoltre, il Collegio valuta positivamente l'adeguatezza e le funzionalità del Fondo e delle sue strutture e non ha segnalazioni da evidenziare diverse da quelle riportate dal Consiglio di Amministrazione, nella propria Relazione sulla gestione relativa al medesimo esercizio 2015.

In merito al terzo aspetto, il Collegio ha esaminato il Bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2015 e riferisce quanto segue.

Non essendo demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, esso ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel

che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di Legge, ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, Codice civile nonché le disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensioni (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modifiche ed integrazioni).

Il Collegio ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha conoscenza, a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data 8 aprile 2016, ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27.1.2010, n. 39, il Collegio propone all'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2015, così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 11 Aprile 2016

Il Collegio dei Sindaci

Dott. Paolo Auricchio (Presidente)

Dott. Francesco Lato

Dott. Roberto Vitto

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14
DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI CUI
ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

**All'Assemblea dei Delegati di
FONDENEL - Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel**

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione FONDENEL - Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel (di seguito "FONDENEL"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione FONDENEL al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 8 aprile 2016