



# **Solidarietà Veneto**

**FONDO PENSIONE**

---

**SOLIDARIETA' VENETO - FONDO PENSIONE**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015**

**Via F.lli Bandiera 54 –58 – 30175 - Marghera (VE)**

**Iscritto al numero 87 dell'albo dei Fondi Pensione**

---

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Tomat Andrea

#### **Vice Presidente**

Doppio Maurizio

#### **Consiglieri**

Beltrame Franco

Bernardi Giacomo

Cerato Daniele

D'Aliberti Salvatore

De Gaspari Nicola

Federico Salvatore

Galati Emilio

Genovese Renzo

Molinari Alessandro

Politeo Paolo

Righetto Ferruccio (*in rappresentanza dei lavoratori autonomi*)

Rigolin Enrico

Rizzo Giannino

Scomparin Pietro

Tonello Alessandro

Zerbini Umberto

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Dall'Acqua Stefano

#### **Sindaci effettivi**

Domenichelli Stefano

Gò Ruggero

Salvagno Marco

**Solidarietà Veneto - Fondo Pensione**  
**Via F.lli Bandiera 54 –58 – 30175 - Marghera (VE)**  
**C.F. 90023570279**

Iscritto al n. 87 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

**Indice**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

**Comparto Garantito TFR**

**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**

**Comparto Prudente**

**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**

**Comparto Reddito**

**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**

**Comparto Dinamico**

**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**

# SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

## 1 – STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                    | 31/12/2015         | 31/12/2014         |
|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                | <b>Investimenti diretti</b>                                        | <b>3.911.239</b>   | -                  |
|                                          | 10-a) Azioni e quote di società immobiliari                        | -                  | -                  |
|                                          | 10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi     | -                  | -                  |
|                                          | 10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi       | 3.911.239          | -                  |
| <b>20</b>                                | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>959.716.972</b> | <b>867.297.121</b> |
|                                          | 20-a) Depositi bancari                                             | 56.038.275         | 45.032.758         |
|                                          | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine                 | -                  | -                  |
|                                          | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali         | 608.585.423        | 552.885.927        |
|                                          | 20-d) Titoli di debito quotati                                     | 82.421.615         | 66.795.170         |
|                                          | 20-e) Titoli di capitale quotati                                   | 158.764.030        | 140.095.662        |
|                                          | 20-f) Titoli di debito non quotati                                 | 7.168.767          | 8.555.668          |
|                                          | 20-g) Titoli di capitale non quotati                               | -                  | -                  |
|                                          | 20-h) Quote di O.I.C.R.                                            | 34.828.123         | 42.699.536         |
|                                          | 20-i) Opzioni acquistate                                           | -                  | -                  |
|                                          | 20-l) Ratei e risconti attivi                                      | 6.196.995          | 6.882.337          |
|                                          | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione           | -                  | -                  |
|                                          | 20-n) Altre attività della gestione finanziaria                    | 3.182.165          | 1.982.211          |
|                                          | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa                        | -                  | -                  |
|                                          | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future             | 2.531.579          | 2.367.852          |
| <b>30</b>                                | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>40.181</b>      | <b>1.170</b>       |
| <b>40</b>                                | <b>Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>4.751.308</b>   | <b>4.238.409</b>   |
|                                          | 40-a) Cassa e depositi bancari                                     | 4.654.296          | 4.155.217          |
|                                          | 40-b) Immobilizzazioni immateriali                                 | 12.719             | 17.028             |
|                                          | 40-c) Immobilizzazioni materiali                                   | 24.200             | 31.849             |
|                                          | 40-d) Altre attività della gestione amministrativa                 | 60.093             | 34.315             |
| <b>50</b>                                | <b>Crediti di imposta</b>                                          | -                  | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                    | <b>968.419.700</b> | <b>871.536.700</b> |

| <b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>        |                                                                       | <b>31/12/2015</b>  | <b>31/12/2014</b>  |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                 | <b>Passivita' della gestione previdenziale</b>                        | <b>7.072.240</b>   | <b>5.959.557</b>   |
|                                           | 10-a) Debiti della gestione previdenziale                             | 7.072.240          | 5.959.557          |
| <b>20</b>                                 | <b>Passivita' della gestione finanziaria</b>                          | <b>1.614.018</b>   | <b>1.869.648</b>   |
|                                           | 20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine                     | -                  | -                  |
|                                           | 20-b) Opzioni emesse                                                  | -                  | -                  |
|                                           | 20-c) Ratei e risconti passivi                                        | -                  | -                  |
|                                           | 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria                     | 1.613.896          | 1.836.293          |
|                                           | 20-e) Debiti su operazioni forward / future                           | 122                | 33.355             |
| <b>30</b>                                 | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>40.181</b>      | <b>1.170</b>       |
| <b>40</b>                                 | <b>Passivita' della gestione amministrativa</b>                       | <b>535.491</b>     | <b>639.065</b>     |
|                                           | 40-a) TFR                                                             | 12.807             | 12.652             |
|                                           | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa                  | 352.906            | 346.406            |
|                                           | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi          | 169.778            | 280.007            |
| <b>50</b>                                 | <b>Debiti di imposta</b>                                              | <b>5.345.229</b>   | <b>6.873.662</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                       | <b>14.607.159</b>  | <b>15.343.102</b>  |
| <b>100</b>                                | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                        | <b>953.812.541</b> | <b>856.193.598</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                     |                                                                       |                    |                    |
|                                           | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti                   | 49.592.327         | 48.335.577         |
|                                           | Contributi da ricevere                                                | -49.592.327        | -48.335.577        |
|                                           | Crediti verso aziende per ristori da ricevere                         | -                  | 55.870             |
|                                           | Ristori da ricevere                                                   | -                  | -55.870            |
|                                           | Contratti futures                                                     | 9.306.737          | 25.761.553         |
|                                           | Controparte c/contratti futures                                       | -9.306.737         | -25.761.553        |
|                                           | Valute da regolare                                                    | -3.186.722         | -4.973.900         |
|                                           | Controparte per valute da regolare                                    | 3.186.722          | 4.973.900          |
|                                           | Fondi chiusi mobiliari da versare                                     | -19.505.743        | -                  |
|                                           | Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare                     | 19.505.743         | -                  |

## 2 – CONTO ECONOMICO

|                                                                                                           | 31/12/2015         | 31/12/2014         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>72.878.107</b>  | <b>83.082.072</b>  |
| 10-a) Contributi per le prestazioni                                                                       | 141.733.733        | 132.098.782        |
| 10-b) Anticipazioni                                                                                       | -22.196.158        | -10.430.319        |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti                                                                            | -34.820.254        | -33.811.077        |
| 10-d) Trasformazioni in rendita                                                                           | -99.915            | -                  |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale                                                                     | -11.706.141        | -4.786.842         |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie                                                                    | -38.405            | -                  |
| 10-g) Prestazioni periodiche                                                                              | -                  | -                  |
| 10-h) Altre uscite previdenziali                                                                          | -                  | -200.568           |
| 10-i) Altre entrate previdenziali                                                                         | 5.247              | 212.096            |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                                                    | <b>-573.994</b>    | <b>-</b>           |
| 20-a) Dividendi                                                                                           | -                  | -                  |
| 20-b) Utili e perdite da realizzo                                                                         | -                  | -                  |
| 20-c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                          | -510.590           | -                  |
| 20-d) Oneri per due diligence                                                                             | -29.780            | -                  |
| 20-e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive                                                     | -33.375            | -                  |
| 20-f) Altri Oneri                                                                                         | -248               | -                  |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                                  | <b>32.007.476</b>  | <b>62.187.430</b>  |
| 30-a) Dividendi e interessi                                                                               | 19.756.727         | 19.039.571         |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                        | 12.243.646         | 42.922.029         |
| 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                                 | 7.103              | 225.830            |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-1.329.349</b>  | <b>-1.115.913</b>  |
| 40-a) Societa' di gestione                                                                                | -1.169.534         | -961.011           |
| 40-b) Banca depositaria                                                                                   | -159.815           | -154.902           |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>                                               | <b>30.104.133</b>  | <b>61.071.517</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                                             | <b>-18.447</b>     | <b>-</b>           |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                               | 1.646.700          | 1.658.388          |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                                | -368.884           | -355.567           |
| 60-c) Spese generali ed amministrative                                                                    | -522.566           | -507.651           |
| 60-d) Spese per il personale                                                                              | -587.709           | -501.448           |
| 60-e) Ammortamenti                                                                                        | -17.681            | -17.183            |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                                 | -                  | -                  |
| 60-g) Oneri e proventi diversi                                                                            | 1.471              | 3.468              |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente                                                                      | -                  | -                  |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                                              | -169.778           | -280.007           |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b> | <b>102.963.793</b> | <b>144.153.589</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-5.344.850</b>  | <b>-6.873.662</b>  |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>                                  | <b>97.618.943</b>  | <b>137.279.927</b> |

### 3 - NOTA INTEGRATIVA

#### INFORMAZIONI GENERALI

##### Premessa

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

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Il bilancio di esercizio di Solidarietà Veneto – Fondo Pensione è assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione Reconvì S.r.l..

##### Caratteristiche strutturali

"Solidarietà Veneto - Fondo Pensione", costituito in data 30 /01/1990, in seguito all'accordo dell' 11/05/1999 siglato dall'USR – CISL Veneto e dalla Federazione dell'Industria del Veneto, è stato autorizzato (in data 20/10/1999) dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ad operare come "nuovo Fondo", al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corresponsabilità e in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Integrano tale accordo, e divengono fonti istitutive, i seguenti atti:

- accordo 14/12/06 (Cisl Regionale del Veneto, Uil Regionale del Veneto – Confindustria Veneto): sottoscrizione della fonte istitutiva da parte della Uil Veneto;
- accordi 15/12/06 e 21/12/06 (Confartigianato regionale Veneto, CNA regionale Veneto, CASA regionale Veneto - Federclaii Veneto – Cisl Regionale del Veneto, Uil Regionale del Veneto): sottoscrizione della fonte istitutiva da parte delle associazioni dell'artigianato veneto;
- accordo 20/09/07 (Confindustria Veneto, Confapi Veneto, Confartigianato regionale Veneto, CNA regionale Veneto, CASA regionale Veneto, Federclaii Veneto – Cisl Veneto, Uil Veneto): sottoscrizione fonte istitutiva da parte della Confapi del Veneto.

Sono altresì "fonti istitutive" per i lavoratori e le aziende interessati, i seguenti accordi:

- accordo 27/06/12 "UNCCEM Veneto" – OO.SS. (lavoratori addetti ad attività di sistemazione idraulico –forestale ed idraulico – agraria per la Regione del Veneto);
- accordo 06/05/13 (operai agricoli e florovivaisti Veneto);
- accordo 30/07/14 (Cisl Veneto, Uil Veneto - Confindustria Veneto, Confapi Veneto, Confartigianato regionale Veneto, CNA regionale Veneto, Casartigiani del Veneto, Federclaii Veneto, Confimi Verona, Confimi Vicenza). Conferma adesione lavoratori ed aziende rappresentate da Confimi Verona e Confimi Vicenza.

Possono aderire al Fondo:

- a) i lavoratori che operano in Veneto, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1, a condizione che nel contratto di primo livello applicato dal datore, sia operante l'istituto della previdenza complementare con obbligo di contribuzione a carico del datore di lavoro stesso, o che applichino gli accordi di cui al precedente articolo 1 comma 1. Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai relativi contratti di settore nazionali e territoriali;
- b) lavoratori che operano in Veneto, dipendenti dai soggetti sottoscrittori le fonti istitutive o da enti o società da essi promossi o costituiti, previa stipula dell'accordo o regolamento che li riguarda, ovvero con il conferimento tacito di flussi contributivi derivanti dagli importi di cui all'art. 7, comma 9 – undecies, della L. n. 125/2015, qualora detto conferimento sia previsto dall'accordo aziendale applicato;
- c) lavoratori che operano in Veneto, nelle seguenti tipologie:
  - lavoratori atipici: collaboratori coordinati a progetto (co.co.pro), collaboratori coordinati continuativi (co.co.co.), associati in partecipazione, liberi professionisti con partita iva senza cassa previdenziale;
  - coltivatori diretti;
  - lavoratori autonomi intesi come lavoratori titolari di iscrizione all'Albo delle imprese artigiane e all'INPS ed eventuali soci e collaboratori;
- d) i "soggetti fiscalmente a carico", così come definiti dalla normativa fiscale vigente e dalle successive modifiche ed integrazioni della stessa.

2. Sono Associati al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti che hanno sottoscritto l'atto di adesione al Fondo a seguito dell'accordo aziendale preesistente alla innovazione delle fonti istitutive dell'11 maggio 1999;
- b) i lavoratori, individuati al precedente comma 1 - lettere a), b) che abbiano sottoscritto il modulo di adesione o che abbiano aderito con il conferimento tacito del TFR;
- c) i lavoratori individuati al precedente comma 1 - lettere c), d) che abbiano sottoscritto il modulo di adesione ed abbiano avviato i versamenti al Fondo;
- d) i lavoratori pensionati che percepiscono dal Fondo le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita;
- e) le aziende i cui dipendenti aderiscano al Fondo e che versino le contribuzioni contrattualmente previste.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita ed è articolato in quattro comparti con differenti caratteristiche di investimento (e quindi di rischio – rendimento). È altresì prevista la possibilità, per l'iscritto, di suddividere la propria posizione individuale (montante maturato e flussi contributivi futuri) su più comparti (cosiddetta opzione "multiprodotto").

Con riferimento alla deliberazione Covip del 18 marzo 2003 "linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", il Fondo ha provveduto, con delibera del consiglio d'amministrazione, ad affidare la funzione di controllo interno ad una società esterna individuata nella Bruni, Marino & C. S.r.l..



## LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

*Attenzione: nella descrizione delle linee di indirizzo della gestione si terrà conto delle decisioni assunte dal CdA il 22/12/2015 (data di approvazione del nuovo Documento sulla Politica di Investimento) già operative alla data di stesura del bilancio. Nel corso dell'anno 2016 diverranno operativi altri elementi (in particolare composizione "titoli di debito – titoli di capitale" del Comparto Prudente) che richiedono più lunghi tempi di realizzo e che saranno rappresentati nel bilancio 2016.*

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee, che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo, con l'indicazione dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse dei quattro comparti d'investimento (corrispondenti a quattro diversi profili di rischio di seguito, offerti in opzione agli aderenti). Prima di entrare nel merito della descrizione dei quattro comparti si segnala che nel corso dell'anno il Fondo ha avviato, con riferimento ai comparti Reddito e Dinamico, la cosiddetta **"gestione diretta"**. Si tratta di un percorso avviato dal Fondo fin dal 2009, con l'approvazione della Covip alle modifiche statutarie propedeutiche allo sviluppo del percorso. Data la novità, si evidenziano di seguito le caratteristiche salienti della "gestione diretta", anche se, al 31/12/2015 la consistenza effettiva degli **"Investimenti diretti"** è ancora marginale se rapportata al patrimonio del Fondo (1% del ANPD dei comparti Reddito e Dinamico). La gestione diretta si è realizzata attraverso la selezione, da parte del Fondo Pensione, di Fondi chiusi mobiliari dei quali acquistare o sottoscrivere azioni o quote, nel rispetto dei limiti di quanto previsto dall'Art. 6, c. 1, lettera e) del D.Lgs. 252/05. La "gestione diretta" viene sviluppata in ottemperanza agli accordi istitutivi e nel rispetto delle previsioni dell'Art. 27, c. 2 dello Statuto del Fondo. I Fondi vengono individuati dopo la necessaria attività di selezione e di due diligence, nella quale il Fondo verifica la compatibilità degli strumenti investibili rispetto alla disciplina normativa ed alla regolamentazione del Fondo stesso (Documento sugli investimenti diretti, approvato dal CdA il 18 febbraio 2014). Si rileva in tal senso che l'ammontare complessivamente investito in tale tipologia non potrà superare il 5% delle risorse dei Comparti Reddito e Dinamico, in sostituzione della componente equity "Italia" (nel comparto Reddito) ed equity "world" (nel Dinamico), senza quindi che vi siano alterazioni della composizione capitale / debito definita dal Documento sulla Politica di Investimento adottato dal Fondo. Si ricorda che invece le restanti risorse sono attribuite ai gestori finanziari (selezione tramite gara) secondo quanto previsto dal medesimo Art. 6, c.1, lettere a), b) e c). Sempre riguardo alla gestione diretta, si evidenzia che i Fondi mobiliari chiusi selezionati, la cui compatibilità del regolamento con la normativa e con le previsioni del Fondo è verificata anche dalla Banca Depositaria, avranno prioritariamente come target aziende solide che mirano ad un'espansione del loro business, localizzate nell'area del Nord-Est d'Italia o, meglio ancora, nella regione Veneto. Sono esclusi i Fondi specializzati in operazioni di start up, o di early stage o che prevedono, nelle operazioni di investimento, un utilizzo significativo della leva finanziaria. Si evidenzia che la sottoscrizione di fondi chiusi mobiliari prevede un impegno iniziale ad investire per un periodo tipicamente di 7 - 10 anni. Nella prima parte del periodo il Fondo chiuso mobiliare richiamerà le somme necessarie ad effettuare gli investimenti nelle aziende che saranno selezionate, mentre nella seconda parte, tipicamente, gli investimenti saranno smobilizzati e le somme, assieme ai rendimenti ottenuti, saranno restituite all'investitore (nel caso, Solidarietà Veneto). Per maggiori informazioni relativamente ai Fondi chiusi mobiliari selezionati dal CdA di Solidarietà Veneto nel corso dell'anno 2015 si rimanda alla Relazione sulla gestione e alla Nota integrativa dei Comparti Reddito e Dinamico. Si evidenzia che l'ammontare effettivamente investito (richiamato) al 31/12/2015 è inferiore all'1% delle risorse del Fondo. La parte restante dell'ANDP (Patrimonio del Fondo) è quindi gestita per il tramite dei gestori finanziari (gestione indiretta). Per il dettaglio delle somme impegnate e richiamate, distinte per singolo comparto, si veda la nota integrativa.

### **Comparto Garantito TFR**

- 100,00% delle risorse: SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – SOCIETA' COOPERATIVA (di seguito anche "CATTOLICA"); come da convenzione sottoscritta il 21/6/2007 e successivi accordi di modifica. Alla scadenza prevista (31/12/2013), la convenzione è stata rinnovata per ulteriori 6 anni alle medesime condizioni contrattuali ed economiche.

### **Comparto Prudente**

- 47,5% delle risorse: UNIPOLSAI ASSICURAZIONI (di seguito anche "UNIPOLSAI") e J.P.Morgan gestore delegato parte azionaria, come da convenzione del 19/02/2010, successivi accordi di modifica e rinnovo sottoscritto in data 28/06/2013;
- 47,5% delle risorse: GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A. (di seguito anche "GROUPAMA"), come da convenzione sottoscritta il 20/12/2012 e successivi accordi di modifica;
- 5% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR, come da convenzione sottoscritta il 31/01/2013 e successivi accordi di modifica;

### **Comparto Reddito**

- 31,66% delle risorse: ARCA SGR (di seguito anche "ARCA"), come da convenzione del 01/05/2010, successivi accordi di modifica e rinnovo sottoscritto in data 28/06/2013;
- 31,66% delle risorse: DUEMME SGR (di seguito anche "DUEMME"), come da convenzione del 18/05/2010, successivi accordi di modifica e rinnovo sottoscritto in data 28/11/2014;
- 31,66% delle risorse: GENERALI INVESTMENTS EUROPE (di seguito anche "GENERALI"), come da convenzione sottoscritta in data 02/08/2013 e successivi accordi di modifica;
- 5% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR, come da convenzione sottoscritta il 31/01/2013 e successivi accordi di modifica;
- Gestione diretta: inferiore all'1% l'attribuzione delle risorse ai gestori Arca, Duemme e Generali, sarà variata quando l'investimento diretto supererà l'1% del patrimonio del Comparto.

### **Comparto Dinamico**

- 95% delle risorse: PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR (di seguito anche "PIONEER"), come da convenzione del 01/05/2010, successivi accordi di modifica e rinnovo sottoscritto in data 28/06/2013;
- 5% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR, come da convenzione sottoscritta il 31/01/2013 e successivi accordi di modifica;
- Gestione diretta: inferiore all'1% l'attribuzione delle risorse al gestore Pioneer, sarà variata quando l'investimento diretto supererà l'1% del patrimonio del Comparto.

### **COMPARTO GARANTITO TFR**

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti pari o superiori al tasso di rivalutazione del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.
- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **breve** (inferiore ai 3 anni). Comparto adatto agli aderenti prossimi all'età pensionabile e che intendono consolidare il patrimonio accumulato o, comunque, a quelli con bassa propensione al rischio.

- **Grado di rischio** connesso all'investimento: **molto basso. Comparto a garanzia di restituzione del capitale e a rendimento minimo garantito pari alla rivalutazione del TFR in azienda.**

- **Caratteristiche della garanzia:** la garanzia scatta se, alla **scadenza della convenzione** (31/12/2019), il rendimento netto del comparto risulta inferiore a quello del TFR in azienda. Analoga verifica sarà effettuata al verificarsi in capo agli associati dei seguenti **eventi garantiti**:

- a) accesso alla prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art. 11 del Dlgs 252/05;
- b) decesso (e conseguente richiesta di riscatto);
- c) invalidità permanente che comporti riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3 (e conseguente richiesta riscatto);
- d) cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi (e conseguente richiesta di riscatto).

Il 31/12/2016 è previsto il **consolidamento triennale della garanzia**.

- **Politica di investimento:**

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell'area Euro (con prevalenza di titoli di stato); possibilità di utilizzo di titoli azionari sia italiani che esteri fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating elevato.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: copertura quasi totale.

- **Benchmark di riferimento:**

- 95% ML EMU GOV 1-3 Euro;
- 5% Morgan Stanley Capital International Europe net dividend.

## **COMPARTO PRUDENTE**

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti, nel breve/medio periodo, tendenzialmente superiori agli strumenti di mercato monetario, ferma restando la priorità di mantenere la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale.

- **Orizzonte temporale del potenziale aderente:** breve - medio (4 - 10 anni). Adatto agli aderenti che si approssimano all'età pensionabile.

- **Grado di rischio connesso all'investimento:** basso.

- **Politica di investimento:**

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell' "area Europa" (con prevalenza di titoli di stato); prevista una componente pari al 5% del patrimonio del comparto destinata alla gestione obbligazionaria corporate a "focus geografico"; presenti titoli azionari riferibili all' "area mondo", con carattere socialmente responsabile in misura mediamente pari al 10% (massimo 14,25%) del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell' "area Europa" sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a

“focus geografico” ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti Europei (con la specifica del “focus geografico” relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari socialmente responsabili “area mondo”.

Rischio cambio: riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro.

- **Benchmark di riferimento:**

- 60% Pan – Europe Government Index 1-3 years;
- 25% Pan – Europe Government Index;
- 10% E. Capital Partners – Ethical Index Global (Total Return Net);
- 5% EMU Financial Corporate.

## **COMPARTO REDDITO**

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti sensibilmente superiori agli strumenti monetari ed una moderata ma costante crescita del capitale nel medio/lungo periodo.

- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **medio - lungo** (11 – 25 annui). Adatto agli aderenti che, pur non prossimi all'età pensionabile, hanno già accumulato una anzianità consistente all'interno della forma pensionistica.

- **Grado di rischio** connesso all'investimento: **medio - basso**.

- **Politica di investimento:**

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell'“Area Europa” (con prevalenza di titoli di stato); prevista una componente pari al 5% del patrimonio del comparto destinata alla gestione obbligazionaria corporate a “focus geografico”; sono presenti titoli azionari riferibili all' “area mondo”, (con specificità “Italia” nella misura del 5%) in misura mediamente pari il 25% (massimo 33,25%) del patrimonio del comparto. Dal 2009 il Fondo è autorizzato dalla Covip alla “gestione diretta” delle risorse. Secondo quanto previsto alla normativa, l'investimento, compreso nel 5% di risorse attribuite agli investimenti in “titoli di capitale Italia”, potrà essere effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell' “area Europa”, sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a “focus geografico” ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti Europei (con la specifica del “focus geografico” relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari: area Italia (mediamente 5%), Mondo (mediamente 20%).

Rischio cambio: riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro.

- **Benchmark di riferimento:**

- 50% Pan – Europe Government Index 1-3 years;
- 20% Pan – Europe Government Index;
- 20% MSCI World Net Div in USD convertito in Euro (WM);
- 5% FTSE MIB Net Total Return Index;
- 5% EMU Financial Corporate.

## **COMPARTO DINAMICO**

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al bilanciamento tra conservazione del capitale e crescita reale dello stesso nel medio periodo attraverso una marcata diversificazione sia tra classi di attivi che tra aree geografiche.
- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **lungo** (Oltre 25 anni). Risulta quindi adatto agli aderenti lontani dall'età pensionabile (es. neo - assunti che entrano nel mercato del lavoro in età giovanile).
- **Grado di rischio connesso all'investimento: medio - alto.**
- **Politica di investimento.**

Politica di gestione e strumenti finanziari: il comparto persegue una politica di investimento bilanciata orientata tendenzialmente ad investimenti in titoli azionari di emittenti italiani ed esteri nella misura media del 50% del patrimonio del comparto (massimo 57%) del patrimonio del comparto. L'investimento in titoli azionari può scendere fino al 28,5% del patrimonio del comparto. La quota residua è investita in titoli di debito principalmente di emittenti dell' "area Euro". È prevista una componente pari al 5% del patrimonio del comparto destinata alla gestione obbligazionaria corporate a "focus geografico". Dal 2009 il Fondo è autorizzato dalla Covip alla "gestione diretta" delle risorse. Secondo quanto previsto alla normativa, l'investimento, compreso nel 50% di risorse attribuite agli investimenti in "titoli di capitale Italia", potrà essere effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell'"area Euro" sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a "focus geografico" ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti Area Euro (con la specifica del "focus geografico" relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari: Area Mondo.

Rischio cambio: riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro – copertura parziale del rischio cambio nel comparto.

- **Benchmark di riferimento:**
  - 35% Citigroup Emu Government Bond Index 1-3y;
  - 10% Citigroup Emu Government Bond Index All Maturities;
  - 50% MSCI World Net Div in USD convertito in Euro (WM);
  - 5% EMU Financial Corporate (mandato a focus territoriale – dal 01/02/2013).

## **Erogazione delle prestazioni**

Per l'erogazione in forma di rendita il Fondo ha stipulato, nel rispetto delle disposizioni vigenti ed avvalendosi della collaborazione di Assofondipensione, apposita convenzione della durata di 5 anni (scadenza 31/12/2019) con Assicurazioni Generali Spa, in raggruppamento temporaneo di imprese con INA Assitalia S.p.A (Convenzione "Assofondi" – 2013). La convenzione precedentemente sottoscritta dal Fondo (6/11/2006), sempre con Assicurazioni Generali SpA, è ancora in vigore, (scadenza: 6/11/2016) e, seppur avente carattere residuale, è comunque a disposizione degli iscritti interessati ad attivarla.

La convenzione prevede le seguenti tipologie di rendita:

- Rendita **vitalizia** immediata rivalutabile (viene corrisposta vita natural durante);

- Rendita vitalizia immediata rivalutabile **reversibile** (100% o 60% a favore del sopravvissuto designato).
- Rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile in modo certo per i primi **5 o 10 anni** (e successivamente vitalizia).
- Rendita vitalizia immediata rivalutabile con raddoppio dell'importo assicurato, nel caso in cui per l'assicurato principale sopraggiunga uno stato di non autosufficienza (**LTC - Long Term Care**).
- Rendita vitalizia immediata rivalutabile **controassicurata**. In caso di morte prevede la restituzione ai beneficiari designati, della differenza, se positiva, fra:
  - il premio rivalutato fino alla ricorrenza annuale del contratto che precede la data della morte e
  - il prodotto tra la rata della "rendita assicurata" rivalutata all'ultima ricorrenza del contratto che precede la data della morte con il numero di rate effettivamente corrisposte.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso una "Banca Depositaria". Dal 2010 l'incarico è affidato a State street Bank (conferimento ramo d'azienda da IntesaSanPaolo SpA). In data 18/02/2014 la convenzione con State Street Bank è stata rinnovata (nuova scadenza: 31/12/2016). Conseguentemente alla fusione per incorporazione di State Street Bank SpA in State Street Bank GmbH, a partire dal 06/07/2015, State Street Bank GmbH - Succursale Italia è subentrata nella fornitura del servizio. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

### **Criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2015 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

I Ricavi di natura amministrativa, nel 2015, sono risultati superiori ai costi per € 169.778; il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, per il 2015, di riscontare (rinviare all'esercizio successivo) tale avanzo. Tenendo conto dell'operazione di sconto, e a meno del costo per il controllo finanziario (18.447 €), il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Covip (Comunicazione 30 marzo 2006) prevede che tale costo venga rappresentato nel bilancio nella voce "60" anche se, come nel caso di Solidarietà Veneto, lo stesso viene finanziato attingendo al patrimonio, dato lo stretto legame con la gestione finanziaria. È per questo che negli schemi di bilancio (Conto economico) viene esposto un disavanzo, di misura pari all'onere suddetto, che compensa minori costi di pari importo nella gestione finanziaria.<sup>1</sup>

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

Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali “Altre attività/passività della gestione finanziaria”.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. A tal riguardo si precisa che la cifra complessiva (49.592.327€) è attribuibile per la parte preponderante (66%; 32.808.753 €) a distinte ricevute nel 2016, riferibili quasi completamente a contribuzioni maturate nel 2015 (per 32.409.782 €). La parte residua (34%; 16.783.574 €) si riferisce invece a distinte ricevute precedentemente: tale somma identifica in linea di massima le situazioni di ritardo nel versamento o nella riconciliazione dei contributi; per un approfondimento a tal riguardo si veda anche la Relazione sulla gestione, pag. 9 - 11. Si evidenzia che l'ammontare indicato alle voci “crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti” e “contributi da ricevere”, è attribuito ai singoli comparti secondo il criterio di riparto utilizzato per i costi comuni in quanto non ancora sottoposte al processo di riconciliazione e di destinazione per comparto.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati 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.

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

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.

Gli strumenti finanziari denominati in valuta sono valutati come segue:

- Titoli: sono valutati applicando il tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio al valore in divisa dello strumento;
- Contratti forward su cambi: 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, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

---

<sup>1</sup> Si rileva che il medesimo trattamento (prelievo dal patrimonio) è stato riservato al costo per il controllo finanziario anche nel 2014, tuttavia l'applicazione di un diverso codice contabile ne determinò l'attribuzione, a livello di bilancio, alla gestione finanziaria.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta Sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Credito d'imposta. Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito d'imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

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

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

I ratei ed i risconti sono stati 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 valore nominale.

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

### **Imposta sostitutiva**

Il Decreto legge 66/14, Art. 4, c. 6-ter, convertito con modificazioni nella legge 89/14, ha incrementato dall'11% all'11,50% la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014. Successivamente la Legge 190/14 (c.d. legge di stabilità) all'Art. 1, c. da 621 a 624 ha disposto l'incremento dell'aliquota dall'11,50% al 20% (aliquota ridotta al 12,5% nel caso di rendimenti da titoli di debito italiano o in strumenti collegati a Stati rientranti nella c.d. "white list"). Per disposizione Covip (Cir. Prot. 158/15), l'incremento di tassazione di competenza dell'esercizio 2014 è stato applicato a gennaio 2015. Al punto 30 del Conto Economico, si dà evidenza (voce "Sopravvenienza passiva – Imposta Sostitutiva extra gettito"), di tale componente.

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote iscrizione e quote associative, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso tra i vari comparti del Fondo.



| <b>Comparto</b> | <b>% Riparto</b> |
|-----------------|------------------|
| GARANTITO TFR   | 10,35%           |
| PRUDENTE        | 25,02%           |
| REDDITO         | 49,90%           |
| DINAMICO        | 14,73%           |
| <b>Totale</b>   | <b>100,00%</b>   |

Riguardo alle entrate (quote associative e quote di iscrizione), nel 2015, resta confermato il regime individuato a fine 2012 dal Consiglio di Amministrazione. Le somme da destinare a copertura delle spese diminuiscono di 11.388 € rispetto all'anno precedente (2015: 1.646.700 € - 2014: 1.658.388 €). Si tratta di un fenomeno derivante da due aspetti contrapposti: da un lato l'incremento (+ 57.814 €), rispetto al 2014 delle entrate correnti (quote di iscrizione, quote associative, copertura oneri funzionamento), dall'altro la riduzione del valore degli accantonamenti derivanti dagli anni precedenti (-69.502 €) che sono stati utilizzati, come disposto dagli organi amministrativi, per attività straordinarie e/o di investimento.

Da osservare che la suddetta crescita delle entrate correnti è già stata decurtata dell'ammontare, anch'esso crescente, delle riduzioni per gli iscritti che attivano la "comunicazione on line" (24.677 €, + 6.512 € rispetto al 2014). In netta crescita rispetto all'anno precedente anche le trattenute per copertura oneri di funzionamento (63.979 €, + 24.978 €).

Il 2015 si è contraddistinto per lo sviluppo di uno sforzo straordinario da parte della struttura di Solidarietà Veneto, secondo il piano, programmato fin dal dicembre 2014 dal Consiglio di Amministrazione, avente lo scopo di cogliere appieno le potenzialità di sviluppo legate alla campagna informativa sul TFR in busta paga (inizio 2015) ma, soprattutto, all'attivazione del progetto "La mia Pensione" a cura dell'INPS. I riscontri sono stati positivi; si ritiene che quanto osservato nel 2015 costituisca l'avvio di un processo di diffusione di consapevolezza riguardo al tema della previdenza che maturerà senz'altro anche negli esercizi futuri. Lo sforzo suddetto si è esplicato anche attraverso un maggior impiego di personale, per il finanziamento della cui spesa si è potuto contare sulle somme accantonate gli anni precedenti. Questo ha consentito una crescita nel numero di adesioni ed un miglioramento del livello di servizio significativi, tanto che il Consiglio alla fine dell'anno, in fase di definizione di preventivo, ha ritenuto utile stabilizzare la struttura, prevedendo l'introduzione di un prelievo sul patrimonio pari allo 0,02% per finanziare il maggiore costo. Con tale novità si ritiene che il Fondo avrà le risorse necessarie per adeguare, anche in futuro, la struttura del personale alla crescente dimensione del Fondo ma, soprattutto, alla crescente richiesta di qualità nel lavoro di assistenza e servizio a favore degli iscritti.

Nella pagina seguente si riporta il dettaglio dei costi facenti capo alla gestione amministrativa nel 2015 (totale: 1.476.922 €; 1.495.369 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) con il raffronto rispetto all'anno precedente (totale 1.378.381 €; 1.396.791 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario). Nel 2015 le spese di carattere amministrativo registrarono un incremento di 98.541 € (98.578 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) rispetto al 2014. La motivazione è principalmente legata allo sviluppo dell'attività straordinaria indicata in premessa (soprattutto relativamente alla promozione e al personale) ma anche ai lavori di impostazione del nuovo Documento sulla Politica di Investimento. Nonostante tale significativo impegno è da evidenziare la progressiva riduzione del TER (Total expense ratio – rapporto tra costi amministrativi sostenuti e patrimonio) relativo alla parte amministrativa. Il valore è pari a 0,16% e, se si escludono gli oneri relativi al "Controllo finanziario", finanziati attingendo al patrimonio, il valore scenderebbe a 0,15%.

Analizziamo di seguito le singole macroclassi di spesa:

- 60 b) Oneri per Servizi amministrativi acquistati da terzi (368.883 €; + 13.316 € rispetto al 2014). Si registra il fisiologico e proporzionale aumento della voce derivante dal maggior numero di iscritti gestiti (poco più di 2.800), dall'incremento del patrimonio e dal maggior numero di liquidazioni erogate.
- 60 c) Spese generali e amministrative. L'ammontare complessivo, 504.119 € (522.566 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) è di poco inferiore al valore registrato nel 2014. Nella complessiva stabilità si identificano peraltro alcune voci che variano in maniera significativa rispetto all'anno precedente. Data la cadenza quadriennale, scende innanzitutto la voce "Spese elettorali" (-47.951 €). Inferiori al 2014 (-13.334 €) anche il costo per la produzione dei cosiddetti "certificati" (comunicazione periodica agli iscritti) e quello per la formazione (-9.420 €). I risparmi prodotti sono stati indirizzati alla promozione (+30.012 €) ed ai convegni (Pianificazione previdenziale, Tito Boeri, 25°) per un incremento di 8.536 €, nel già citato intento di cogliere appieno lo slancio derivante in particolare dall'iniziativa "La mia pensione".

Da segnalare anche l'incremento della voce relativa alla selezione gestori (+10.641 €) che comprende anche l'attività straordinaria (triennale) di revisione del Documento sulla Politica di Investimento. Incremento anche per la spesa (+6.001 €) dedicata ai beni strumentali (aggiornamento apparecchiature informatiche). Le altre spese facenti capo alla voce 60 c) non registrano variazioni significative.

- 60 d) Spese per il personale (587.709 €). Sale il valore complessivo del costo del personale (+86.261 €); il fenomeno è riconducibile in toto all'introduzione di alcune figure (interne ed esterne) sia durante i periodi cruciali dell'attività (campagna fiscale), sia in modo stabile nel corso dell'anno.
- 60 e) Ammortamenti (17.681 €). Voce in linea con l'anno precedente.
- 60 g) Oneri e Proventi diversi (-1.470 €). La voce, avente carattere residuale, compendia sia componenti di carattere positivo (Totale -11.482 €) che di carattere negativo (10.012 €). Da segnalare, tra le voci di carattere positivo, le sopravvenienze attive (11.247 €) legate allo storno delle attività di due diligence per la selezione dei fondi chiusi mobiliari in gestione diretta, sviluppate nel 2014 ed originariamente attribuite alla gestione amministrativa anziché a quella finanziaria.

Il bilancio 2015 chiude quindi con un avanzo complessivo di 169.778 € (151.331 € se non si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di riportare a nuovo quale entrata per l'anno 2016, determinando quindi un saldo gestione amministrativa a pareggio (entrate = uscite); dovendo esporre gli oneri relativi al controllo finanziario nell'ambito della "gestione amministrativa" il saldo, come accennato, appare negativo per 18.447. Anche nella tabella relativa al TER tale costo viene rappresentato nell'ambito della "gestione amministrativa". Si evidenzia che procede il graduale processo di normalizzazione della dimensione dell'avanzo anni precedenti, in linea con le indicazioni degli organi di amministrazione e con le pratiche di buona gestione.

| 60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA CONTO ECONOMICO                |        | 2015           | 2014           |
|-------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b> |        | <b>368.883</b> | <b>355.567</b> |
| Spese per servizi amministrativi Previnet                         |        | 336.479        | 329.383        |
| Spese per servizi web e vari - Previnet                           |        | 32.404         | 26.184         |
| <b>60 c) Spese generali ed amministrative</b>                     |        | <b>522.566</b> | <b>526.061</b> |
| Spese promozionali                                                |        | 147.976        | 117.964        |
| Sede                                                              |        | 58.218         | 59.201         |
| Costi godim. beni terzi - Affitto                                 | 38.006 |                |                |
| Spese per gestione dei locali                                     | 14.728 |                |                |
| Spese per illuminazione                                           | 5.484  |                |                |
| Spese di assistenza e manutenzione                                |        |                |                |
| Contributo annuale Covip                                          |        | 52.325         | 49.502         |
| Organi sociali                                                    |        | 48.709         | 51.851         |
| Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione                  | 10.000 |                |                |
| Compensi Vice Presidente Consiglio di Amministrazione             | 8.000  |                |                |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione            | 1.257  |                |                |
| Rimborsi spese Vice Presidente Consiglio di Amministrazione       | 2.925  |                |                |
| Rimborsi spese altri consiglieri                                  | 6.935  |                |                |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale                            | 4.948  |                |                |
| Compensi altri sindaci                                            | 9.897  |                |                |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale                      | -      |                |                |
| Rimborsi spese altri sindaci                                      | 137    |                |                |
| Spese per organi sociali                                          | 595    |                |                |
| Spese assembleari                                                 | 2.474  |                |                |
| Contributo INPS amministratori                                    | 1.540  |                |                |
| Spese per stampa ed invio "certificati"                           |        | 36.235         | 49.569         |
| Assicurazioni                                                     |        | 18.914         | 18.655         |
| Società di revisione                                              |        | 18.788         | 18.788         |
| Compensi Società di Revisione                                     | 17.080 |                |                |
| Rimborso spese società di revisione                               | 1.708  |                |                |
| <b>Controllo finanziario</b>                                      |        | <b>18.447</b>  | <b>18.410</b>  |
| Postali                                                           |        | 17.982         | 17.993         |
| Bolli e Postali                                                   | 11.741 |                |                |
| Spese spedizione Postel                                           | 6.241  |                |                |
| Spese per spedizioni e consegne                                   | -      |                |                |
| Spese bando di gara selezione gestori                             |        | 17.961         | 7.320          |
| Spese telefoniche                                                 |        | 13.974         | 13.336         |
| Controllo interno                                                 |        | 10.570         | 9.204          |
| Quota associazioni di categoria                                   |        | 10.133         | 8.830          |
| Spese per convegni                                                |        | 8.536          | -              |
| Spese grafiche e tipografiche                                     |        | 7.650          | 3.396          |
| Spese per consulenze del lavoro                                   |        | 6.237          | 4.818          |
| Formazione                                                        |        | 6.046          | 15.466         |
| Beni strumentali e manutenzioni                                   |        | 6.001          | -              |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio                        |        | 4.117          | 4.921          |
| Compensi collaboratori esterni                                    |        | 2.931          |                |
| Spese di rappresentanza                                           |        | 2.773          | 1.130          |
| Spese sito internet                                               |        | 421            | 550            |
| Spese elettorali                                                  |        | -              | 47.951         |
| Beni strumentali < 516,46 euro                                    |        | -              | 4.136          |
| Altre varie                                                       |        | 7.623          | 3.070          |
| Spese varie                                                       | 6.421  |                |                |
| Spese hardware e software                                         | 1.101  |                |                |
| Servizi vari                                                      | 101    |                |                |
| Spese marchio e logo                                              |        |                |                |
| Vidimazioni e certificazioni                                      |        |                |                |

|                                                       |  |                  |                  |
|-------------------------------------------------------|--|------------------|------------------|
| <b>60 d) Spese per il personale</b>                   |  | <b>587.709</b>   | <b>501.448</b>   |
| Retribuzioni lorde                                    |  | 282.415          | 242.216          |
| Compenso collaboratori                                |  | 90.551           | 65.944           |
| Contributi previdenziali dipendenti                   |  | 72.311           | 56.294           |
| Retribuzioni Direttore                                |  | 61.512           | 60.493           |
| T.F.R.                                                |  | 23.745           | 21.984           |
| Contributi INPS Direttore                             |  | 16.608           | 16.333           |
| Contributo INPS collaboratori                         |  | 14.664           | 10.451           |
| Mensa personale dipendente                            |  | 11.443           | 10.174           |
| Altri costi del personale                             |  | 5.591            | 10.226           |
| Contributi fondi pensione                             |  | 5.593            | 4.121            |
| INAIL                                                 |  | 2.041            | 1.913            |
| Contributi assistenziali dipendenti                   |  | 1.235            | 1.299            |
| <b>60 e) Ammortamenti</b>                             |  | <b>17.681</b>    | <b>17.183</b>    |
| Ammort.Macchine Attrezzature Uffici                   |  | 6.271            | 5.407            |
| Ammort.Mobili Arredamento Ufficio                     |  | 5.833            | 5.834            |
| Ammortamento Software                                 |  | 2.863            | 2.785            |
| Ammortamento Sito web                                 |  | 1.830            | 1.831            |
| Ammortamento Impianti                                 |  | 884              | 1.326            |
| <b>60 g) Oneri e proventi diversi</b>                 |  | <b>- 1.470</b>   | <b>- 3.468</b>   |
| Sopravvenienze passive                                |  | 3.618            | 1.490            |
| Oneri bancari                                         |  | 2.309            | 432              |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte             |  | 2.527            | 10               |
| Altri costi e oneri                                   |  | 1.507            | 806              |
| Arrotondamento Passivo Contributi                     |  | 47               | 62               |
| Arrotondamenti passivi                                |  | 4                | 3                |
| Arrotondamento Attivo Contributi                      |  | - 24             | - 54             |
| Arrotondamenti e abbuoni attivi                       |  | - 39             | - 6              |
| Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi |  | - 73             | - 2.016          |
| Altri ricavi e proventi                               |  | - 99             | - 1.895          |
| Sopravvenienze attive                                 |  | - 11.247         | - 2.300          |
| Interessi attivi conto ordinario                      |  |                  | -                |
| <b>Totale</b>                                         |  | <b>1.495.369</b> | <b>1.396.791</b> |
| <i>Totale senza controllo finanziario</i>             |  | <i>1.476.922</i> | <i>1.378.381</i> |

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

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

Gli aderenti iscritti al Fondo al 31/12/2015 sono 49.430. Di questi 42.433 risultano avere un legame attivo con un'azienda. Le aziende corrispondenti a tali iscritti sono 6.028. Gli aderenti "sospesi" (iscritti, pensionati e non, che abbiano

mantenuto la posizione dopo la cessazione del rapporto di lavoro) risultano essere 5.668. Al 31/12/2015 si registrano altresì 240 “adesioni individuali” e 1.089 iscritti al Fondo come “soggetti fiscalmente a carico”.

#### Fase di accumulo

|                 | ANNO 2015 | ANNO 2014 |
|-----------------|-----------|-----------|
| Aderenti attivi | 49.430    | 48.012    |
| Aziende         | 6.028     | 5.796     |

##### Comparto Garantito TFR

##### Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 6.793

##### Comparto Prudente

##### Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 12.357

##### Comparto Reddito

##### Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 24.405

##### Comparto Dinamico

##### Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 8.132

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire anche in più comparti contemporaneamente: se ne evince che la somma delle posizioni attive per comparto è maggiore rispetto al numero complessivo degli aderenti. Alla data di chiusura dell'esercizio in esame gli iscritti che hanno optato per questa scelta sono 2.200 di cui 2.142 posizionati su 2 comparti e 58 posizionati su 3 comparti.

#### Tabella compensi amministratori e sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2014 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

|                | COMPENSI 2015 | COMPENSI 2014 |
|----------------|---------------|---------------|
| AMMINISTRATORI | 18.000        | 18.000        |
| SINDACI        | 14.845        | 14.571        |

#### Ulteriori informazioni:

##### 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. Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

##### Numerosità media del personale impiegato

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

| CATEGORIA              | 2015        | 2014      |
|------------------------|-------------|-----------|
| Dirigenti e funzionari | 1           | 1         |
| Restante personale     | 13,5        | 12        |
| <b>TOTALE</b>          | <b>14,5</b> | <b>13</b> |

Si precisa che la voce “Restante personale” considera i lavoratori dipendenti (full time e part time) e i collaboratori mediamente impiegati nel corso dell'anno in proporzione alla durata dell'impiego.

## RENDICONTO COMPARTO "GARANTITO TFR"

### 3.1.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO                                            | 31/12/2015         | 31/12/2014        |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>10 Investimenti diretti</b>                                        | -                  | -                 |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>104.677.633</b> | <b>89.037.655</b> |
| 20-a) Depositi bancari                                                | 2.017.566          | 2.466.029         |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine                    | -                  | -                 |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali            | 87.548.871         | 76.219.927        |
| 20-d) Titoli di debito quotati                                        | 9.548.995          | 4.498.120         |
| 20-e) Titoli di capitale quotati                                      | 4.130.270          | -                 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati                                    | -                  | -                 |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati                                  | -                  | -                 |
| 20-h) Quote di O.I.C.R.                                               | -                  | 4.792.434         |
| 20-i) Opzioni acquistate                                              | -                  | -                 |
| 20-l) Ratei e risconti attivi                                         | 366.354            | 681.509           |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione              | -                  | -                 |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria                      | 1.065.577          | 379.636           |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa                           | -                  | -                 |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future                | -                  | -                 |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>40.181</b>      | <b>1.170</b>      |
| <b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>                     | <b>1.027.018</b>   | <b>885.808</b>    |
| 40-a) Cassa e depositi bancari                                        | 1.015.672          | 877.761           |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali                                    | 1.316              | 1.745             |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali                                      | 2.503              | 3.264             |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa                   | 7.527              | 3.038             |
| <b>50 Crediti di imposta</b>                                          | -                  | -                 |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                              | <b>105.744.832</b> | <b>89.924.633</b> |

## Comparto Garantito TFR

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                       | 31/12/2015         | 31/12/2014        |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>10</b>                                 | <b>Passivita' della gestione previdenziale</b>                        | <b>836.653</b>     | <b>806.173</b>    |
|                                           | 10-a) Debiti della gestione previdenziale                             | 836.653            | 806.173           |
| <b>20</b>                                 | <b>Passivita' della gestione finanziaria</b>                          | <b>102.863</b>     | <b>87.867</b>     |
|                                           | 20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine                     | -                  | -                 |
|                                           | 20-b) Opzioni emesse                                                  | -                  | -                 |
|                                           | 20-c) Ratei e risconti passivi                                        | -                  | -                 |
|                                           | 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria                     | 102.863            | 87.867            |
|                                           | 20-e) Debiti su operazioni forward / future                           | -                  | -                 |
| <b>30</b>                                 | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>40.181</b>      | <b>1.170</b>      |
| <b>40</b>                                 | <b>Passivita' della gestione amministrativa</b>                       | <b>55.422</b>      | <b>65.495</b>     |
|                                           | 40-a) TFR                                                             | 1.325              | 1.296             |
|                                           | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa                  | 36.532             | 35.502            |
|                                           | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi          | 17.565             | 28.697            |
| <b>50</b>                                 | <b>Debiti di imposta</b>                                              | <b>318.234</b>     | <b>784.894</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                       | <b>1.353.353</b>   | <b>1.745.599</b>  |
| <b>100</b>                                | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                        | <b>104.391.479</b> | <b>88.179.034</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                     |                                                                       |                    |                   |
|                                           | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti                   | 5.130.695          | 4.953.687         |
|                                           | Contributi da ricevere                                                | -5.130.695         | -4.953.687        |
|                                           | Crediti verso aziende per ristori da ricevere                         |                    | 5.726             |
|                                           | Ristori da ricevere                                                   |                    | -5.726            |
|                                           | Contratti futures                                                     | -                  | -                 |
|                                           | Controparte c/contratti futures                                       | -                  | -                 |
|                                           | Valute da regolare                                                    | -                  | -                 |
|                                           | Controparte per valute da regolare                                    | -                  | -                 |

### 3.1.2 Conto Economico

|                                                                                                           | 31/12/2015        | 31/12/2014        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>13.757.031</b> | <b>12.159.544</b> |
| 10-a) Contributi per le prestazioni                                                                       | 23.258.521        | 19.702.291        |
| 10-b) Anticipazioni                                                                                       | -1.799.285        | -1.266.565        |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti                                                                            | -2.989.497        | -4.176.506        |
| 10-d) Trasformazioni in rendita                                                                           | -99.915           | -                 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale                                                                     | -4.614.039        | -2.098.712        |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie                                                                    | -3.973            | -                 |
| 10-g) Prestazioni periodiche                                                                              | -                 | -                 |
| 10-h) Altre uscite previdenziali                                                                          | -                 | -200.531          |
| 10-i) Altre entrate previdenziali                                                                         | 5.219             | 199.567           |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>                                                            | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                                  | <b>3.162.867</b>  | <b>7.291.274</b>  |
| 30-a) Dividendi e interessi                                                                               | 1.966.431         | 2.237.941         |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                        | 1.189.333         | 4.827.503         |
| 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                                 | 7.103             | 225.830           |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-387.289</b>   | <b>-324.690</b>   |
| 40-a) Società di gestione                                                                                 | -370.599          | -309.044          |
| 40-b) Banca depositaria                                                                                   | -16.690           | -15.646           |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>                                               | <b>2.775.578</b>  | <b>6.966.584</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                                             | <b>-1.930</b>     | <b>-</b>          |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                               | 170.363           | 169.960           |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                                | -38.164           | -36.440           |
| 60-c) Spese generali ed amministrative                                                                    | -54.085           | -52.027           |
| 60-d) Spese per il personale                                                                              | -60.803           | -51.391           |
| 60-e) Ammortamenti                                                                                        | -1.829            | -1.761            |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                                 | -                 | -                 |
| 60-g) Oneri e proventi diversi                                                                            | 153               | 356               |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente                                                                      | -                 | -                 |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                                              | -17.565           | -28.697           |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b> | <b>16.530.679</b> | <b>19.126.128</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-318.234</b>   | <b>-784.894</b>   |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>                                  | <b>16.212.445</b> | <b>18.341.234</b> |



**Numero e controvalore delle quote**

|                                           | Numero               | Controvalore € |                    |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | <b>6.742.284,229</b> |                | <b>88.179.034</b>  |
| a) Quote emesse                           | 1.741.075,229        | 23.263.740     |                    |
| b) Quote annullate                        | -710.417,168         | -9.506.709     |                    |
| c) Incremento valore quote                | -                    | 2.455.414      |                    |
| Variazione dell'attivo netto (a-b+c)      | -                    |                | 16.212.445         |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | <b>7.772.942,290</b> |                | <b>104.391.479</b> |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 13,079.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 13,430.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate (€ 13.757.031) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Garantito TFR”**

**Attività**

**20 – Investimenti in gestione**

**€ 104.677.633**

Le risorse del Comparto sono affidate alla Società Cattolica di Assicurazione – società cooperativa, che le gestisce tramite mandato per il quale è previsto il trasferimento al GESTORE della titolarità dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, ai sensi dell'art. 6, comma 9, del Decreto.

| Denominazione                      | Ammontare di risorse gestite |
|------------------------------------|------------------------------|
| Società Cattolica di Assicurazione | <b>103.516.866</b>           |

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 104.574.770) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al gestore.

In particolare si evidenziano:

*Voce 20 Attivo:*

- rateo per competenze da liquidare sul conto corrente di raccolta: € -207;
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): 1.062.543;

*Voce 20 Passivo:*

- commissioni di banca depositaria: € 4.432.

**a) Depositi bancari**

**€ 2.017.566**

La voce è composta per € 2.017.773 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € -207 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

### 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 delle attività:

| Denominazione                  | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €          | %            |
|--------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES       | IT0004634132 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 11.544.650        | 10,92        |
| BUONI POLIENNALI DEL TES       | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.565.639        | 9,99         |
| BUONI ORD. DEL TES 14/06/16    | IT0005118325 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.004.600        | 9,46         |
| CERT DI CRED. DEL TES 30/08/17 | IT0005126989 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.002.880        | 9,46         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES       | IT0004917958 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.472.746         | 6,12         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES       | IT0005107708 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.040.955         | 4,77         |
| CCTS EU 15/06/2022 FLOATING    | IT0005104473 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.037.470         | 4,76         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO       | ES00000127D6 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.013.150         | 4,74         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES       | IT0004594930 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.629.432         | 4,38         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES       | IT0005139099 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.023.548         | 3,80         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES       | IT0005142143 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.005.712         | 3,79         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO       | ES00000127H7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.064.740         | 2,90         |
| CCTS EU 15/12/2022 FLOATING    | IT0005137614 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.044.055         | 2,88         |
| UNIONE DI BANCHE ITALIAN       | XS1033018158 | I.G - TDebito Q IT        | 2.101.280         | 1,99         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES       | IT0004969207 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.073.594         | 1,96         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO       | ES00000126Z1 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.991.400         | 1,88         |
| SANTAN CONSUMER FINANCE        | XS1188117391 | I.G - TDebito Q UE        | 1.482.105         | 1,40         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO       | ES00000127G9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.034.300         | 0,98         |
| DEUTSCHE BANK AG 11/03/2016    | DE000DB7XLS9 | I.G - TDebito Q UE        | 1.000.190         | 0,95         |
| CREDIT SUISSE AG LONDON        | XS1121919333 | I.G - TDebito Q OCSE      | 999.500           | 0,95         |
| BMW US CAPITAL LLC 18/03/19    | DE000A1Z6M04 | I.G - TDebito Q OCSE      | 996.370           | 0,94         |
| COCA-COLA CO/THE 09/09/19      | XS1197832832 | I.G - TDebito Q OCSE      | 996.120           | 0,94         |
| GENERAL ELECTRIC CO 28/05/20   | XS1238900515 | I.G - TDebito Q OCSE      | 993.740           | 0,94         |
| VOLKSWAGEN LEASING GMBH        | XS1273542867 | I.G - TDebito Q UE        | 979.690           | 0,93         |
| SANOFI                         | FR0000120578 | I.G - TCapitale Q UE      | 471.600           | 0,45         |
| TOTAL SA                       | FR0000120271 | I.G - TCapitale Q UE      | 288.855           | 0,27         |
| ING GROEP NV-CVA               | NL0000303600 | I.G - TCapitale Q UE      | 249.000           | 0,24         |
| BAYER AG-REG                   | DE000BAY0017 | I.G - TCapitale Q UE      | 231.600           | 0,22         |
| INTESA SANPAOLO                | IT0000072618 | I.G - TCapitale Q IT      | 216.160           | 0,20         |
| CARREFOUR SA                   | FR0000120172 | I.G - TCapitale Q UE      | 213.200           | 0,20         |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA   | ES0113211835 | I.G - TCapitale Q UE      | 202.170           | 0,19         |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG    | DE0005190003 | I.G - TCapitale Q UE      | 195.260           | 0,18         |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG        | DE0005557508 | I.G - TCapitale Q UE      | 166.900           | 0,16         |
| ALLIANZ SE-REG                 | DE0008404005 | I.G - TCapitale Q UE      | 163.550           | 0,15         |
| BNP PARIBAS                    | FR0000131104 | I.G - TCapitale Q UE      | 156.690           | 0,15         |
| FRESENIUS SE & CO KGaA         | DE0005785604 | I.G - TCapitale Q UE      | 131.940           | 0,12         |
| AXA SA                         | FR0000120628 | I.G - TCapitale Q UE      | 126.150           | 0,12         |
| DANONE                         | FR0000120644 | I.G - TCapitale Q UE      | 124.560           | 0,12         |
| ENI SPA                        | IT0003132476 | I.G - TCapitale Q IT      | 124.200           | 0,12         |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN      | FR0000125007 | I.G - TCapitale Q UE      | 119.550           | 0,11         |
| VINCI SA                       | FR0000125486 | I.G - TCapitale Q UE      | 118.280           | 0,11         |
| ENEL SPA                       | IT0003128367 | I.G - TCapitale Q IT      | 116.760           | 0,11         |
| ENGIE                          | FR0010208488 | I.G - TCapitale Q UE      | 114.275           | 0,11         |
| AIR LIQUIDE SA                 | FR0000120073 | I.G - TCapitale Q UE      | 103.650           | 0,10         |
| ASSICURAZIONI GENERALI         | IT0000062072 | I.G - TCapitale Q IT      | 101.520           | 0,10         |
| UNICREDIT SPA                  | IT0004781412 | I.G - TCapitale Q IT      | 92.430            | 0,09         |
| DEUTSCHE BANK AG-REGISTER.     | DE0005140008 | I.G - TCapitale Q UE      | 90.100            | 0,09         |
| ASML HOLDING NV                | NL0010273215 | I.G - TCapitale Q UE      | 82.550            | 0,08         |
| NOKIA OYJ                      | FI0009000681 | I.G - TCapitale Q UE      | 65.950            | 0,06         |
| SAFRAN SA                      | FR0000073272 | I.G - TCapitale Q UE      | 63.370            | 0,06         |
| <b>Totale</b>                  |              |                           | <b>101.228.13</b> | <b>95,74</b> |

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

### 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          | Altri OCSE      | Totale             |
|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| Titoli di Stato    | 76.445.281        | 11.103.590        | -               | 87.548.871         |
| Titoli di debito   | 2.101.280         | 3.461.985         | 3.985.730       | 9.548.995          |
| Titoli di capitale | 651.070           | 3.479.200         | -               | 4.130.270          |
| Depositi bancari   | 2.017.566         | -                 | -               | 2.017.566          |
| <b>Totale</b>      | <b>81.215.197</b> | <b>18.044.775</b> | <b>3.985.73</b> | <b>103.245.702</b> |

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

| Voci/Paesi    | Titoli di Stato   | Titoli di debito | Quote OICR       | Depositi bancari | TOTALE             |
|---------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| EUR           | 87.548.871        | 9.548.995        | 4.130.270        | 2.017.566        | 103.245.702        |
| <b>Totale</b> | <b>87.548.871</b> | <b>9.548.995</b> | <b>4.130.270</b> | <b>2.017.566</b> | <b>103.245.702</b> |

### Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi               | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati  | 2,714  | 4,629    | -          |
| Titoli di debito quotati | 2,942  | 2,005    | 0,500      |

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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

| Descrizione del titolo               | Codice ISIN  | Nominale | Divisa | Controvalore €   |
|--------------------------------------|--------------|----------|--------|------------------|
| AIR LIQUIDE SA                       | FR0000120073 | 1000     | EUR    | 103.650          |
| COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING | XS1197832832 | 1000000  | EUR    | 996.120          |
| ENEL SPA                             | IT0003128367 | 30000    | EUR    | 116.760          |
|                                      |              |          |        | <b>1.216.530</b> |

*Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.*

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

|                            | Acquisti           | Vendite           | Saldo              | Controvalore       |
|----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Titoli di Stato            | -72.648.707        | 62.678.202        | -9.970.505         | 135.326.908        |
| Titoli di debito quotati   | -8.481.943         | 3.337.831         | -5.144.112         | 11.819.774         |
| Titoli di capitale quotati | -4.151.967         | -                 | -4.151.967         | 4.151.967          |
| Quote di OICR              | -3.799.843         | 8.843.938         | 5.044.095          | 12.643.781         |
| <b>Totale</b>              | <b>-89.082.460</b> | <b>74.859.971</b> | <b>-14.222.489</b> | <b>163.942.431</b> |

### **Commissioni di negoziazione**

|                            | Comm. Su acquisti | Comm. Su vendite | Totale commissioni | Controvalore AC + VC | sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Titoli di Stato            | -                 | -                | -                  | 135.326.908          | -                    |
| Titoli di Debito quotati   | -                 | -                | -                  | 11.819.774           | -                    |
| Titoli di Capitale quotati | 4.705             | -                | 4.705              | 4.151.967            | 0,113                |
| Quote di OICR              | -                 | 2.479            | 2.479              | 12.643.781           | 0,020                |
| <b>Totale</b>              | <b>4.705</b>      | <b>2.479</b>     | <b>7.184</b>       | <b>163.942.430</b>   | <b>0,004</b>         |

### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 366.354**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco.

### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 1.065.577**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali, per € 1.062.543, da altre attività della gestione finanziaria per € 18 (relative a crediti per oneri bancari addebitati ma non dovuti), da commissioni di retrocessione per € 27 e da crediti per operazioni da regolare per € 2.989.

### **30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

**€ 40.181**

La voce, pari ad € 40.181, accoglie il valore lordo delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali. Tale valore è la sommatoria dei valori positivi ottenuti quali differenza tra il valore garantito (calcolato secondo la procedura definita tra Fondo e gestore) ed il valore corrente di ogni singola posizione individuale attiva nel comparto al 31/12/2015. Alla data di approvazione del presente documento, il valore suddetto è in fase di verifica e certificazione da parte del gestore Cattolica Assicurazioni e del Fondo.

**40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 1.027.018**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari**

**€ 1.015.672**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

| Descrizione                                  | Importo          |
|----------------------------------------------|------------------|
| Disponibilità liquide - Conto raccolta       | 952.024          |
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni   | 43.064           |
| Disponibilità liquide - Conto spese          | 20.503           |
| Denaro e altri valori in cassa               | 248              |
| Depositi Postali - Conto di credito speciale | 20               |
| Cash card                                    | 19               |
| Debiti verso Banche liquidazione competenze  | -206             |
| <b>Totale</b>                                | <b>1.015.672</b> |

**b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 1.316**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 2.503**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

| Immobilizzazioni:           | immateriali  | materiali    |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Esistenze iniziali</b>   | <b>1.745</b> | <b>3.264</b> |
| <b><u>INCREMENTI DA</u></b> |              |              |
| Acquisti                    | 40           | 371          |
| Riattribuzione              | 16           | 212          |
| <b><u>DECREMENTI DA</u></b> |              |              |
| Riattribuzione              | -            | -            |
| Ammortamenti                | 485          | 1.344        |
| <b>Rimanenze finali</b>     | <b>1.316</b> | <b>2.503</b> |

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal Comparto Garantito TFR nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 7.527**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

| <b>Descrizione</b>                                | <b>Importo</b> |
|---------------------------------------------------|----------------|
| Crediti verso Gestori                             | 2.287,00       |
| Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione  | 2.000,00       |
| Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in | 1.286,00       |
| Risconti Attivi                                   | 833,00         |
| Depositi cauzionali                               | 621,00         |
| Crediti vs. Azienda                               | 458,00         |
| Anticipo a Fornitori                              | 42,00          |
| <b>Totale</b>                                     | <b>7.527</b>   |

### **Passività**

#### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 836.653**

##### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 836.653**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

| <b>Descrizione</b>                                    | <b>Importo</b> |
|-------------------------------------------------------|----------------|
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale     | 295.678        |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni                 | 136.634        |
| Debiti per cambio comparto                            | 119.290        |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 31.231         |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato            | 22.870         |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale   | 15.736         |
| Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati            | 9.322          |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale               | 4.036          |
| Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute       | 1.695          |
| <b>Totale</b>                                         | <b>636.492</b> |

La parte rimanente si compone per € 58.820 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 138.358, da contributi, ristori e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, per € 306 da contributi da rimborsare, per € 1.391 da contributi da identificare e per € 1.286 da trasferimenti da ricevere in entrata.

#### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 102.863**

##### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 102.863**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 12.949), dalle commissioni di garanzia (€ 85.464), dalle commissioni dovute alla Banca depositaria (€ 4.432) per il servizio da questa prestato e da altre passività della gestione finanziaria (€ 18).

**30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 40.181**

La voce, pari ad € 40.181, accoglie il valore teorico lordo delle garanzie maturate sulle singole posizioni individuali. Tale valore è la sommatoria dei valori positivi ottenuti quali differenza tra il valore garantito (calcolato secondo la procedura definita tra Fondo e gestore) ed il valore corrente di ogni singola posizione individuale attiva nel comparto al 31/12/2015. Alla data di approvazione del presente documento, il valore suddetto è in fase di verifica e certificazione da parte del gestore Cattolica Assicurazioni e del Fondo.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 55.422**

**a) TFR dipendenti € 1.325**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 36.532**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

| Descrizione                                           | Importo       |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| Fornitori                                             | 14.404        |
| Personale conto ferie                                 | 4.753         |
| Fatture da ricevere                                   | 4.614         |
| Personale conto retribuzione                          | 2.540         |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 2.048         |
| Debiti verso collaboratori                            | 1.875         |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente          | 1.752         |
| Debiti verso Amministratori                           | 1.217         |
| Debiti verso Fondi Pensione                           | 963           |
| Altri debiti                                          | 853           |
| Altre passività gestione amministrativa               | 499           |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori         | 480           |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato             | 426           |
| Erario addizionale regionale                          | 57            |
| Erario addizionale comunale                           | 19            |
| Debiti verso INAIL                                    | 16            |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo            | 13            |
| Debiti verso Gestori                                  | 3             |
| <b>Totale</b>                                         | <b>36.532</b> |

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2015 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali al 31.12.2015 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2014 per i dipendenti iscritti al Fondo Pensione.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 17.565**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo. Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell' "accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

**50 – Debiti di imposta** **€ 318.234**

Tale voce risulta dalla somma del debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio più il debito per imposta sostitutiva su garanzie riconosciute su posizioni individuali.

*(sulle recenti modifiche normative afferenti alle modalità di calcolo dell'imposta v. nota di pagina 15)*

**Conti d'ordine** **€ 5.130.695**

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 5.130.695. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza del 2015 (66% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2015, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (34% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 9 -11.



### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto “Garantito TFR”

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 13.757.031**

Il Saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 23.258.521**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

| Descrizione                                        | Importo           |
|----------------------------------------------------|-------------------|
| Contributi                                         | 12.913.199        |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 7.781.419         |
| Trasferimenti in ingresso                          | 2.535.250         |
| TFR Pregresso                                      | 28.653            |
| <b>Totale</b>                                      | <b>23.258.521</b> |

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di € 12.913.199.

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratore | T.F.R.    |
|-----------------------------|--------------------------|-----------|
| 1.127.425                   | 2.722.283                | 9.063.491 |

**b) Anticipazioni** **€ -1.799.285**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -2.989.497**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2015, come di seguito dettagliati:

| Descrizione                                          | Importo          |
|------------------------------------------------------|------------------|
| Riscatto per conversione comparto                    | 1.465.666        |
| Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato   | 789.317          |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita             | 351.137          |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale           | 189.582          |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale             | 97.081           |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 96.714           |
| <b>Totale</b>                                        | <b>2.989.497</b> |

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -99.915**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo trasformazioni in rendita.

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ - 4.614.039**

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

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ - 3.973**

Il saldo della voce è pari all'importo dei premi per prestazioni accessorie.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 5.219**

La voce si riferisce a sopravvenienze attive previdenziali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 3.162.867**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione                                                | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di stato e organismi internazionali                 | 1.801.820             | 1.181.315                                    |
| Titoli di debito quotati                                   | 151.085               | -150.055                                     |
| Titoli di capitale quotati                                 | 7.443                 | -16.186                                      |
| Quote di OICVM                                             | 6.802                 | 254.141                                      |
| Depositi bancari                                           | -719                  | -                                            |
| Commissioni di retrocessione                               | -                     | 4.009                                        |
| Commissioni di negoziazione                                | -                     | -7.185                                       |
| Sopravvenienza passiva – Imposta Sostitutiva extra gettito | -                     | -75.749                                      |
| Altri costi                                                | -                     | -963                                         |
| Altri ricavi                                               | -                     | 6                                            |
| <b>Totale</b>                                              | <b>1.966.431</b>      | <b>1.189.333</b>                             |

Riguardo alla voce "Sopravvenienza passiva – Imposta Sostitutiva extra gettito" si veda la nota a pag. 15.

Paragrafo "Imposta sostitutiva".

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli, spese bancarie ed arrotondamenti passivi mentre la posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi ed arrotondamenti attivi.

Il risultato che emerge dalla tabella è così pari a 3.155.764 €. Aggiungendo la voce e) dello schema di bilancio (Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione) corrispondente ad € 7.103, si ottiene il risultato della gestione indiretta sopra indicato (3.162.867 €). Si tratta dell'importo erogato da Società Cattolica di Assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

**40 – Oneri di gestione****€ -387.289**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 370.599 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 16.690.

|                                           | <b>Commissioni di gestione</b> | <b>Commissioni di garanzia</b> | <b>Totale</b>  |
|-------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|
| <b>Società Cattolica di Assicurazione</b> | 48.763                         | 321.836                        | <b>370.599</b> |

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -1.930**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il “controllo finanziario” (1.930 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche nota a pagina 14). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 170.363**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 132.290 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio e direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 2.757, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 6.619, direttamente imputabili al comparto;
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2015 per € 28.697.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -38.164**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -54.085**

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

**d) Spese per il personale****€ -60.803**

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

**e) Ammortamenti****€ -1.829**

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

## Comparto Garantito TFR

| Descrizione                               | Importo      |
|-------------------------------------------|--------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 649          |
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio   | 603          |
| Ammortamento Software                     | 296          |
| Ammortamento Sito Internet                | 189          |
| Ammortamento Impianti                     | 92           |
| <b>Totale</b>                             | <b>1.829</b> |

### **g) Oneri e proventi diversi**

**€ 153**

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

### **i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ -17.565**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

### **80 - Imposta sostitutiva**

**€ -318.234**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

*(sulle recenti modifiche normative afferenti alle modalità di calcolo dell'imposta v. nota di pagina 15)*

## SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

### RENDICONTO COMPARTO "PRUDENTE"

#### 3.2.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO                                            | 31/12/2015         | 31/12/2014         |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10 Investimenti diretti</b>                                        | -                  | -                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>233.007.718</b> | <b>217.626.506</b> |
| 20-a) Depositi bancari                                                | 11.855.407         | 13.047.202         |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine                    | -                  | -                  |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali            | 166.215.683        | 149.746.318        |
| 20-d) Titoli di debito quotati                                        | 25.923.082         | 25.283.974         |
| 20-e) Titoli di capitale quotati                                      | -                  | -                  |
| 20-f) Titoli di debito non quotati                                    | 2.006.858          | 2.408.790          |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati                                  | -                  | -                  |
| 20-h) Quote di O.I.C.R.                                               | 23.638.217         | 23.849.380         |
| 20-i) Opzioni acquistate                                              | -                  | -                  |
| 20-l) Ratei e risconti attivi                                         | 1.997.237          | 2.158.548          |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione              | -                  | -                  |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria                      | 1.221.919          | 1.132.294          |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa                           | -                  | -                  |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future                | 149.315            | -                  |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>                     | <b>835.459</b>     | <b>1.071.639</b>   |
| 40-a) Cassa e depositi bancari                                        | 812.682            | 1.051.103          |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali                                    | 3.183              | 4.416              |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali                                      | 6.056              | 8.261              |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa                   | 13.538             | 7.859              |
| <b>50 Crediti di imposta</b>                                          | -                  | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                              | <b>233.843.177</b> | <b>218.698.145</b> |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                       | 31/12/2015         | 31/12/2014         |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                 | <b>Passivita' della gestione previdenziale</b>                        | <b>2.251.362</b>   | <b>1.729.876</b>   |
|                                           | 10-a) Debiti della gestione previdenziale                             | 2.251.362          | 1.729.876          |
| <b>20</b>                                 | <b>Passivita' della gestione finanziaria</b>                          | <b>92.886</b>      | <b>129.180</b>     |
|                                           | 20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine                     | -                  | -                  |
|                                           | 20-b) Opzioni emesse                                                  | -                  | -                  |
|                                           | 20-c) Ratei e risconti passivi                                        | -                  | -                  |
|                                           | 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria                     | 92.886             | 129.180            |
|                                           | 20-e) Debiti su operazioni forward / future                           | -                  | -                  |
| <b>30</b>                                 | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40</b>                                 | <b>Passivita' della gestione amministrativa</b>                       | <b>133.977</b>     | <b>165.719</b>     |
|                                           | 40-a) TFR                                                             | 3.205              | 3.282              |
|                                           | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa                  | 88.287             | 89.812             |
|                                           | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi          | 42.485             | 72.625             |
| <b>50</b>                                 | <b>Debiti di imposta</b>                                              | <b>655.671</b>     | <b>1.641.927</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                       | <b>3.133.896</b>   | <b>3.666.702</b>   |
| <b>100</b>                                | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                        | <b>230.709.281</b> | <b>215.031.443</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                     |                                                                       |                    |                    |
|                                           | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti                   | 12.410.016         | 12.536.760         |
|                                           | Contributi da ricevere                                                | -12.410.016        | -12.536.760        |
|                                           | Crediti verso aziende per ristori da ricevere                         | -                  | 14.491             |
|                                           | Ristori da ricevere                                                   | -                  | -14.491            |
|                                           | Contratti futures                                                     | -1.328.560         | -                  |
|                                           | Controparte c/contratti futures                                       | 1.328.560          | -                  |
|                                           | Valute da regolare                                                    | -                  | -                  |
|                                           | Controparte per valute da regolare                                    | -                  | -                  |

Conto Economico

|                                                                                                           | 31/12/2015        | 31/12/2014        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>12.122.077</b> | <b>21.936.028</b> |
| 10-a) Contributi per le prestazioni                                                                       | 31.607.754        | 33.524.623        |
| 10-b) Anticipazioni                                                                                       | -5.307.922        | -3.114.539        |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti                                                                            | -9.779.617        | -6.829.814        |
| 10-d) Trasformazioni in rendita                                                                           | -                 | -                 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale                                                                     | -4.388.527        | -1.651.552        |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie                                                                    | -9.611            | -                 |
| 10-g) Prestazioni periodiche                                                                              | -                 | -                 |
| 10-h) Altre uscite previdenziali                                                                          | -                 | -                 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali                                                                         | -                 | 7.310             |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>                                                            | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                                  | <b>4.443.405</b>  | <b>14.911.100</b> |
| 30-a) Dividendi e interessi                                                                               | 4.689.722         | 4.841.185         |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                        | -246.317          | 10.069.915        |
| 30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                        | -                 | -                 |
| 30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine                                                    | -                 | -                 |
| 30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                 | -                 | -                 |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-227.797</b>   | <b>-285.234</b>   |
| 40-a) Societa' di gestione                                                                                | -188.702          | -246.160          |
| 40-b) Banca depositaria                                                                                   | -39.095           | -39.074           |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>                                               | <b>4.215.608</b>  | <b>14.625.866</b> |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                                             | <b>-4.555</b>     | <b>-</b>          |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                               | 412.071           | 430.135           |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                                | -92.310           | -92.223           |
| 60-c) Spese generali ed amministrative                                                                    | -130.706          | -131.669          |
| 60-d) Spese per il personale                                                                              | -147.069          | -130.060          |
| 60-e) Ammortamenti                                                                                        | -4.424            | -4.457            |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                                 | -                 | -                 |
| 60-g) Oneri e proventi diversi                                                                            | 368               | 899               |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente                                                                      | -                 | -                 |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                                              | -42.485           | -72.625           |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b> | <b>16.333.130</b> | <b>36.561.894</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-655.292</b>   | <b>-1.641.927</b> |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>                                  | <b>15.677.838</b> | <b>34.919.967</b> |

### 3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “Prudente”

#### Numero e controvalore delle quote

|                                           | Numero                | Controvalore € |                    |
|-------------------------------------------|-----------------------|----------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | <b>14.498.709,236</b> |                | <b>215.031.443</b> |
| a) Quote emesse                           | 2.085.979,632         | 31.607.754     |                    |
| b) Quote annullate                        | -1.283.967,808        | -19.485.677    |                    |
| c) Incremento valore quote                |                       | 3.555.761      |                    |
| Variazione dell'attivo netto (a-b+c)      |                       |                | 15.677.838         |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | <b>15.300.721,060</b> |                | <b>230.709.281</b> |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 14.831.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 15,078.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate (€ 12.122.077) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Prudente”

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 233.007.718**

Le risorse del Comparto Prudente sono affidate ad UnipolSai Assicurazioni SpA, (che per la parte azionaria si avvale in subdelega del gestore JPMorgan), a Groupama Asset Management S.A. e a Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

| Denominazione                                  | Ammontare di risorse gestite |
|------------------------------------------------|------------------------------|
| Unipol Assicurazioni SpA                       | 111.520.557                  |
| Groupama Asset Management S.A.                 | 109.998.628                  |
| Finanziaria Internazionale Investments Sgr SpA | 11.121.624                   |
| <b>Totale</b>                                  | <b>232.640.809</b>           |

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 232.914.832) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al gestore.

In particolare si evidenziano:



*Voce 20 Attivo:*

- rateo per competenze da liquidare sul conto corrente di raccolta: € -468;
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 284.539

*Voce 20 Passivo:*

- commissioni di banca depositaria: € 10.048;

**a) Depositi bancari**

**€ 11.855.407**

La voce “depositi bancari” è composta per € 11.855.875 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € -468 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

| Denominazione                            | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €   | %    |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|------------|------|
| JPMORGAN F-GL SOCL R-A-AUSD              | LU0210534813 | I.G - OICVM UE            | 12.791.806 | 5,47 |
| TA-ITA AZIONI-C                          | FR0010530220 | I.G - OICVM UE            | 10.846.411 | 4,64 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25  | IT0005106049 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 8.833.238  | 3,78 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55 | IT0004863608 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.643.625  | 3,27 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25         | FR0000189151 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 7.106.130  | 3,04 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15 | IT0004969207 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.739.181  | 2,88 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75 | IT0004761950 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.457.931  | 2,76 |
| UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2              | GB00B3QCG246 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.974.998  | 2,56 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5  | ES0000012783 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.974.540  | 2,55 |
| DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5      | DE0001030500 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.764.239  | 2,47 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45 | IT0004806888 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.027.279  | 2,15 |
| UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1              | GB00B7F9S958 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.503.500  | 1,93 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25 | IT0003242747 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.791.669  | 1,62 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5  | IT0004273493 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.605.296  | 1,54 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25         | FR0010517417 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.573.405  | 1,53 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018      | XS0484565709 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.317.051  | 1,42 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5  | IT0003644769 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.261.392  | 1,39 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING              | IT0005009839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.111.843  | 1,33 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020      | ES00000122T3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.108.248  | 1,33 |
| UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75       | GB00B3Z3K594 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.094.251  | 1,32 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4      | NL0009086115 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.755.200  | 1,18 |
| CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2017       | FR0010456434 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.537.520  | 1,09 |
| KFW 04/07/2016 3,125                     | DE000A0Z2KS2 | I.G - TDebito Q UE        | 2.439.960  | 1,04 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25  | ES00000127D6 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.406.312  | 1,03 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.324.441  | 0,99 |
| UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25       | GB0004893086 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.119.768  | 0,91 |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25          | BE0000307166 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.054.300  | 0,88 |
| UK TSY 1,25% 2018 22/07/2018 1,25        | GB00B8KP6M44 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.054.236  | 0,88 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016      | ES00000122X5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.021.300  | 0,86 |

| Denominazione                            | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €           | %            |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75       | GB00B058DQ55 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.942.429          | 0,83         |
| UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5        | GB00B1VWPJ53 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.933.507          | 0,83         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5  | IT0004801541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.929.302          | 0,83         |
| BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5           | BE0000323320 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.902.780          | 0,81         |
| UK TSY 5% 2025 07/03/2025 5              | GB0030880693 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.717.761          | 0,73         |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25          | BE0000325341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.695.533          | 0,73         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5    | IT0004513641 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.169.211          | 0,50         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025      | DE0001102382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.139.270          | 0,49         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019      | DE0001135382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.130.300          | 0,48         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5  | IT0004953417 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.117.443          | 0,48         |
| CCTS EU 15/06/2022 FLOATING              | IT0005104473 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.108.243          | 0,47         |
| IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5           | IE00B60Z6194 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.105.650          | 0,47         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5  | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.082.047          | 0,46         |
| ITALY GOVT INT BOND 25/07/2016 5,75      | XS0133144898 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.031.680          | 0,44         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45 | IT0005135840 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.026.309          | 0,44         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35 | IT0005086886 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.023.193          | 0,44         |
| UK TSY 4% 2022 07/03/2022 4              | GB00B3KJDQ49 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.012.726          | 0,43         |
| CARMILA 18/09/2023 2,375                 | FR0012967461 | I.G - TDebito Q UE        | 1.010.790          | 0,43         |
| RCI BANQUE SA 17/11/2020 1,375           | FR0013053055 | I.G - TDebito Q UE        | 1.007.490          | 0,43         |
| REPUBLIC OF POLAND 01/02/2016 3,625      | XS0242491230 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.003.690          | 0,43         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5          | FR0010916924 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 932.190            | 0,40         |
| Altri                                    |              |                           | 55.523.226         | 23,74        |
| <b>Totale</b>                            |              |                           | <b>217.783.840</b> | <b>93,13</b> |

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

#### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare

#### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre (gestione attraverso futures è stata avviata nel corso dell'anno):

| Tipologia     | Strumento               | Posizione | Divisa | Cambio | Num. posizioni | Controvalore €    |
|---------------|-------------------------|-----------|--------|--------|----------------|-------------------|
| Futures       | EURO BUXL 30Y BND Mar16 | LUNGA     | EUR    | 1,0000 | 10             | 1.514.000         |
| Futures       | EURO-BUND FUTURE Mar16  | CORTA     | EUR    | 1,0000 | -18            | -2.842.560        |
| <b>Totale</b> |                         |           |        |        |                | <b>-1.328.560</b> |

#### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono attive posizioni di copertura rischio cambio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi                   | Italia            | Altri UE           | Altri OCSE       | Totale             |
|------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Stato              | 67.665.578        | 97.635.238         | 914.867          | 166.215.683        |
| Titoli di Debito quotati     | 6.050.820         | 15.365.427         | 4.506.835        | 25.923.082         |
| Titoli di Debito non quotati | 2.006.858         | -                  | -                | 2.006.858          |
| Quote di OICR                | -                 | 23.638.217         | -                | 23.638.217         |
| Depositi bancari             | 11.855.407        | -                  | -                | 11.855.407         |
| <b>Totale</b>                | <b>87.578.663</b> | <b>136.638.882</b> | <b>5.421.702</b> | <b>229.639.247</b> |

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

| Voci/Paesi    | Titoli di Stato    | Titoli di Debito  | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari  | TOTALE             |
|---------------|--------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR           | 137.278.218        | 27.187.435        | 10.846.411                 | 3.757.315         | 179.069.379        |
| USD           | -                  | -                 | 12.791.806                 | 8.175             | 12.799.981         |
| GBP           | 27.998.772         | -                 | -                          | 3.812.479         | 31.811.251         |
| CHF           | -                  | 742.505           | -                          | 1.054.190         | 1.796.695          |
| SEK           | 52.185             | -                 | -                          | 850.234           | 902.419            |
| DKK           | 717.172            | -                 | -                          | 1.565.107         | 2.282.279          |
| Altre valute  | 169.336            | -                 | -                          | 807.907           | 977.243            |
| <b>Totale</b> | <b>166.215.683</b> | <b>27.929.940</b> | <b>23.638.217</b>          | <b>11.855.407</b> | <b>229.639.247</b> |

### Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi                   | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|------------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati      | 2,776  | 4,308    | 7,302      |
| Titoli di Debito quotati     | 3,205  | 2,395    | 3,194      |
| Titoli di Debito non quotati | 3,025  | -        | -          |

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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

**Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori**

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

| Descrizione del titolo                  | Codice ISIN  | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|-----------------------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| JPMORGAN F-GL SOCL R-A-AUSD             | LU0210534813 | 1079700  | USD    | 12.791.806     |
| ENEL SPA 20/02/2018 4,875               | IT0004794142 | 200000   | EUR    | 218.678        |
| JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING | XS1034975588 | 500000   | EUR    | 501.070        |
| RIGONI DI ASIAGO SRL 18/07/2019 6,25    | IT0005029548 | 200000   | EUR    | 197.750        |
| TA-ITA AZIONI-C                         | FR0010530220 | 7643     | EUR    | 10.846.411     |
| LUXOTTICA GROUP SPA 10/02/2024 2,625    | XS1030851791 | 200000   | EUR    | 218.298        |
| VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9                | IT0005041477 | 300000   | EUR    | 300.825        |
| CORVALLIS HOLDING 30/12/2019 6,25       | IT0005071839 | 300000   | EUR    | 360.537        |
| COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING    | XS1197832832 | 390000   | EUR    | 388.487        |
|                                         |              |          |        | 25.823.862     |

*Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.*

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

|                          | Acquisti            | Vendite            | Saldo              | Controvalore       |
|--------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Titoli di Stato          | -138.676.466        | 106.557.587        | -32.118.879        | 245.234.053        |
| Titoli di Debito quotati | -25.391.611         | 23.812.202         | -1.579.409         | 49.203.813         |
| Titoli di Debito non     | -717.229            | -                  | -717.229           | 717.229            |
| Quote di OICR            | -22.552.331         | 24.023.236         | 1.470.905          | 46.575.567         |
| <b>Totale</b>            | <b>-187.337.637</b> | <b>154.393.025</b> | <b>-32.944.612</b> | <b>341.730.662</b> |

Si segnalano nell'anno anche Rimborsi di titoli obbligazionari giunti a scadenza per € 15.939.014.

**Commissioni di negoziazione**

Le operazioni finanziarie poste in essere dai gestori (titoli obbligazionari) non hanno comportato l'applicazione di commissioni di negoziazione esplicite da parte degli intermediari.

|                            | Comm. Su acquisti | Comm. Su vendite | Totale commissioni | Controvalore AC + VC | sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Titoli di Stato            | 160               | -                | 160                | 245.234.053          | 0,000                |
| Titoli di Debito quotati   | -                 | -                | -                  | 49.203.813           | -                    |
| Titoli di Capitale quotati | -                 | -                | -                  | 717.229              | -                    |
| Quote di OICR              | -                 | -                | -                  | 46.575.567           | -                    |
| <b>Totale</b>              | <b>160</b>        | <b>0</b>         | <b>160</b>         | <b>341.730.662</b>   | <b>0,000</b>         |

**I) Ratei e risconti attivi**

**€ 1.997.237**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 1.221.919**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali per € 284.539 da crediti per commissioni di retrocessione per € 20.702 e da certificati di deposito per € 916.678

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** **€ 149.315**

La voce evidenzia la posizione complessiva in futures e le posizioni attive su forward in essere al 31/12/2015.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 835.459**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 812.682**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

| Descrizione                                  | Importo        |
|----------------------------------------------|----------------|
| Disponibilità liquide - Conto raccolta       | 658.733        |
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni   | 104.162        |
| Disponibilità liquide - Conto spese          | 49.591         |
| Denaro e altri valori in cassa               | 599            |
| Depositi Postali - Conto di credito speciale | 48             |
| Cash card                                    | 46             |
| Debiti verso Banche liquidazione-competenze  | -497           |
| <b>Totale</b>                                | <b>812.682</b> |

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 3.183**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 6.056**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

| Immobilizzazioni          | immateriali  | Materiali    |
|---------------------------|--------------|--------------|
| <b>Esistenze iniziali</b> | <b>4.416</b> | <b>8.261</b> |
| <b>INCREMENTI DA</b>      |              |              |
| Acquisti                  | 96           | 897          |
| Riattribuzione            |              | 148          |
| <b>DECREMENTI DA</b>      |              |              |
| Riattribuzione            | 155          |              |
| Ammortamenti              | 1.174        | 3.250        |
| <b>Rimanenze finali</b>   | <b>3.183</b> | <b>6.056</b> |

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal Comparto Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 13.538**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

| <b>Descrizione</b>                                | <b>Importo</b> |
|---------------------------------------------------|----------------|
| Crediti verso Gestori                             | 5.532          |
| Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in | 3.111          |
| Risconti Attivi                                   | 2.015          |
| Depositi cauzionali                               | 1.501          |
| Crediti vs. Azienda                               | 1.107          |
| Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione  | 170            |
| Anticipo a Fornitori                              | 102            |
| <b>Totale</b>                                     | <b>13.538</b>  |

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 2.251.362****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 2.251.362**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

| <b>Descrizione</b>                                | <b>Importo</b>   |
|---------------------------------------------------|------------------|
| Riscatto per conversione comparto                 | 685.528          |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni             | 302.778          |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 253.531          |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato        | 232.805          |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in    | 160.028          |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale           | 67.027           |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato        | 43.301           |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale         | 19.768           |
| Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati          | 2.447            |
| <b>Totale</b>                                     | <b>1.767.213</b> |

La parte rimanente si compone per € 142.273 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 334.659, da contributi, ristori e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il

Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, per € 740 da contributi da rimborsare, per € 3.366 da contributi da identificare e per € 3.111 da trasferimenti da ricevere in entrata .

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 92.886**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 92.886**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per commissioni di gestione (€ 42.877) e di overperformance (€ 35.625), dalle commissioni dovute alla Banca depositaria (€ 10.048) per il servizio da questa prestato e dal debito per ritenute fiscali su fixed time deposit (4.336).

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 133.977**

**a) TFR dipendenti** **€ 3.205**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 88.287**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

| Descrizione                                           | Importo       |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| Fornitori                                             | 34.839        |
| Personale conto ferie                                 | 11.497        |
| Fatture da ricevere                                   | 11.160        |
| Personale conto retribuzione                          | 6.144         |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 4.954         |
| Debiti verso collaboratori                            | 4.536         |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente          | 4.237         |
| Debiti verso Amministratori                           | 2.943         |
| Debiti verso Fondi Pensione                           | 2.330         |
| Altri debiti                                          | 2.064         |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori         | 1.161         |
| Altre passività della' gestione amministrativa        | 1.130         |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato             | 1.029         |
| Erario addizionale regionale                          | 139           |
| Erario addizionale comunale                           | 45            |
| Debiti verso INAIL                                    | 39            |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo            | 31            |
| Debiti verso Gestori                                  | 8             |
| Debiti per Imposta Sostitutiva                        | 1             |
| <b>Totale</b>                                         | <b>88.287</b> |

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2015 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali al 31.12.2015 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2015 per i dipendenti iscritti al Fondo Pensione Solidarietà Veneto.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 42.485**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell' "accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

**50 – Debiti di Imposta** **€ 655.271**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

*(sulle recenti modifiche normative afferenti alle modalità di calcolo dell'imposta v. nota di pagina 15)*

**Conti d'ordine** **€ 12.410.016**

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 12.410.016. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza del 2015 (66% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2015, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (34% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 9 -11.
- Contratti futures – Controparte c/contratti futures: € 1.328.560. La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.



**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto “Prudente”****10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 12.122.077**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni****€ 31.607.754**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

| Descrizione                                   | Importo           |
|-----------------------------------------------|-------------------|
| Contributi                                    | 25.642.946        |
| Trasferimenti in ingresso                     | 2.191.730         |
| Trasferimento in ingresso per cambio comparto | 3.682.129         |
| TFR Pregresso                                 | 90.949            |
| <b>Totale</b>                                 | <b>31.607.754</b> |

**Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di € 25.642.946.

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratore | T.F.R.     |
|-----------------------------|--------------------------|------------|
| 3.336.854                   | 4.914.855                | 17.391.237 |

**b) Anticipazioni****€ -5.307.922**

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

**c) Trasferimenti e riscatti****€ -9.779.617**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2015, come di seguito dettagliati:

| Descrizione                                          | Importo          |
|------------------------------------------------------|------------------|
| Riscatto per conversione comparto                    | 5.842.467        |
| Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato   | 2.048.359        |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita             | 705.538          |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale           | 501.681          |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale             | 456.149          |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 225.423          |
| <b>Totale</b>                                        | <b>9.779.617</b> |

**e) Erogazioni in forma capitale € -4.388.527**

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

**f) Premi per prestazioni accessorie € -9.611**

Il saldo della voce è pari all'importo dei premi per prestazioni accessorie.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 4.443.405**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione                                                | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di stato e organismi internazionali                 | 4.126.105             | -1.220.105                                   |
| Titoli di debito quotati                                   | 519.534               | -488.220                                     |
| Titoli di debito non quotati                               | 33.294                | -31.361                                      |
| Quote di OICR                                              | -                     | 1.259.742                                    |
| Depositi bancari                                           | 28.478                | 163.743                                      |
| Interessi passivi su c/c e oneri assimilati                | -17.689               | -7.010                                       |
| Commissioni di retrocessione                               | -                     | 255.373                                      |
| Commissioni di negoziazione                                | -                     | -160                                         |
| Risultato della gestione cambi                             | -                     | -2.079                                       |
| Altri costi                                                | -                     | -2.253                                       |
| Altri ricavi                                               |                       | 292.116                                      |
| Sopravvenienza passiva – Imposta Sostitutiva extra gettito | -                     | -493.004                                     |
| Cash Deposit                                               | -                     | 26.901                                       |
| <b>Totale</b>                                              | <b>4.689.722</b>      | <b>-246.317</b>                              |

*Riguardo alla voce “Sopravvenienza passiva – Imposta Sostitutiva extra gettito” si veda la nota a pag. 15. Paragrafo “Imposta sostitutiva”.*

La posta “Altri costi” si riferisce a bolli e spese bancarie. La posta “Altri ricavi” si riferisce, per la parte preponderante (291.975€), al recupero dei mancati rendimenti generatisi per effetto dei superi dei limiti di investimento rilevati nella gestione finanziaria.

**40 - Oneri di gestione € - 227.797**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 188.702 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 39.095.

|                                | Commissioni di gestione | Commissioni di overperformance | Totale         |
|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------|
| Unipol Assicurazioni SpA       | 76.476                  | 38.841                         | 115.317        |
| Groupama Asset Management S.A. | 75.787                  | -23.476                        | 52.311         |
| Finanziaria Internazionale     | 15.969                  | 5.105                          | 21.074         |
| <b>Totale</b>                  | <b>168.232</b>          | <b>20.470</b>                  | <b>188.702</b> |

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -4.555**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il “controllo finanziario” (4.555 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche nota a pagina 14). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 412.071**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 319.641 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 3.795, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 16.010, direttamente imputabili al comparto;
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2015 per € 72.625.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -92.310**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative € -130.706**

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

**d) Spese per il personale € -147.069**

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

**e) Ammortamenti € -4.424**

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

| <b>Descrizione</b>                        | <b>Importo</b> |
|-------------------------------------------|----------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 1.569          |
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio   | 1.460          |
| Ammortamento Software                     | 716            |
| Ammortamento sito internet                | 458            |
| Ammortamento Impianti                     | 221            |
| <b>Totale</b>                             | <b>4.424</b>   |

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 368**

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

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ -42.485**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ -655.292**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

*(sulle recenti modifiche normative afferenti alle modalità di calcolo dell'imposta v. nota di pagina 15)*

**SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE**

**RENDICONTO COMPARTO "REDDITO"**

**3.3.1 Stato Patrimoniale**

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                    | 31/12/2015         | 31/12/2014         |
|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                | <b>Investimenti diretti</b>                                        | <b>3.052.201</b>   | -                  |
|                                          | 10-a) Azioni e quote di società immobiliari                        | -                  | -                  |
|                                          | 10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi     | -                  | -                  |
|                                          | 10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi       | 3.052.201          | -                  |
| <b>20</b>                                | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>484.729.597</b> | <b>439.897.738</b> |
|                                          | 20-a) Depositi bancari                                             | 34.278.777         | 25.654.135         |
|                                          | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine                 | -                  | -                  |
|                                          | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali         | 301.333.516        | 281.262.900        |
|                                          | 20-d) Titoli di debito quotati                                     | 42.238.344         | 33.610.054         |
|                                          | 20-e) Titoli di capitale quotati                                   | 85.480.704         | 74.444.005         |
|                                          | 20-f) Titoli di debito non quotati                                 | 4.045.526          | 4.895.233          |
|                                          | 20-g) Titoli di capitale non quotati                               | -                  | -                  |
|                                          | 20-h) Quote di O.I.C.R.                                            | 11.189.906         | 14.057.722         |
|                                          | 20-i) Opzioni acquistate                                           | -                  | -                  |
|                                          | 20-l) Ratei e risconti attivi                                      | 3.156.141          | 3.357.127          |
|                                          | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione           | -                  | -                  |
|                                          | 20-n) Altre attività della gestione finanziaria                    | 632.634            | 248.710            |
|                                          | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa                        | -                  | -                  |
|                                          | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future             | 2.374.049          | 2.367.852          |
| <b>30</b>                                | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40</b>                                | <b>Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>1.910.756</b>   | <b>1.526.256</b>   |
|                                          | 40-a) Cassa e depositi bancari                                     | 1.861.173          | 1.481.980          |
|                                          | 40-b) Immobilizzazioni immateriali                                 | 6.347              | 8.626              |
|                                          | 40-c) Immobilizzazioni materiali                                   | 12.077             | 16.133             |
|                                          | 40-d) Altre attività della gestione amministrativa                 | 31.159             | 19.517             |
| <b>50</b>                                | <b>Crediti di imposta</b>                                          | -                  | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                    | <b>489.692.554</b> | <b>441.423.994</b> |

## Comparto Reddito

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                       | 31/12/2015         | 31/12/2014         |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                 | <b>Passivita' della gestione previdenziale</b>                        | <b>3.035.679</b>   | <b>2.514.034</b>   |
|                                           | 10-a) Debiti della gestione previdenziale                             | 3.035.679          | 2.514.034          |
| <b>20</b>                                 | <b>Passivita' della gestione finanziaria</b>                          | <b>1.121.280</b>   | <b>1.558.107</b>   |
|                                           | 20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine                     | -                  | -                  |
|                                           | 20-b) Opzioni emesse                                                  | -                  | -                  |
|                                           | 20-c) Ratei e risconti passivi                                        | -                  | -                  |
|                                           | 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria                     | 1.121.280          | 1.558.107          |
|                                           | 20-e) Debiti su operazioni forward / future                           | -                  | -                  |
| <b>30</b>                                 | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40</b>                                 | <b>Passivita' della gestione amministrativa</b>                       | <b>267.256</b>     | <b>323.719</b>     |
|                                           | 40-a) TFR                                                             | 6.391              | 6.409              |
|                                           | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa                  | 176.142            | 175.472            |
|                                           | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi          | 84.723             | 141.838            |
| <b>50</b>                                 | <b>Debiti di imposta</b>                                              | <b>3.236.160</b>   | <b>3.492.361</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                       | <b>7.660.375</b>   | <b>7.888.221</b>   |
| <b>100</b>                                | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                        | <b>482.032.179</b> | <b>433.535.773</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                     |                                                                       |                    |                    |
|                                           | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti                   | 24.747.706         | 24.484.550         |
|                                           | Contributi da ricevere                                                | -24.747.706        | -24.484.550        |
|                                           | Crediti verso aziende per ristori da ricevere                         | -                  | 28.301             |
|                                           | Ristori da ricevere                                                   | -                  | -28.301            |
|                                           | Contratti futures                                                     | 10.635.297         | 25.761.553         |
|                                           | Controparte c/contratti futures                                       | -10.635.297        | -25.761.553        |
|                                           | Valute da regolare                                                    | -                  | -1.792.128         |
|                                           | Controparte per valute da regolare                                    | -                  | 1.792.128          |
|                                           | Fondi chiusi mobiliari da versare                                     | -15.225.111        | -                  |
|                                           | Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare                     | 15.225.111         | -                  |

**3.3.2 Conto Economico**

|                                                                                                           | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>34.186.666</b> | <b>38.909.539</b> |
| 10-a) Contributi per le prestazioni                                                                       | 64.238.512        | 60.884.003        |
| 10-b) Anticipazioni                                                                                       | -11.857.215       | -4.827.338        |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti                                                                            | -15.661.957       | -16.189.471       |
| 10-d) Trasformazioni in rendita                                                                           | -                 | -                 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale                                                                     | -2.513.537        | -960.165          |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie                                                                    | -19.165           | -                 |
| 10-g) Prestazioni periodiche                                                                              | -                 | -                 |
| 10-h) Altre uscite previdenziali                                                                          | -                 | -                 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali                                                                         | 28                | 2.510             |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                                                    | <b>-447.641</b>   | <b>-</b>          |
| 20-a) Dividendi                                                                                           | -                 | -                 |
| 20-b) Utili e perdite da realizzo                                                                         | -                 | -                 |
| 20-c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                          | -398.298          | -                 |
| 20-d) Oneri per due diligence                                                                             | -23.233           | -                 |
| 20-e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive                                                     | -25.985           | -                 |
| 20-f) Altri Oneri                                                                                         | -124              | -                 |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                                  | <b>18.491.672</b> | <b>31.326.291</b> |
| 30-a) Dividendi e interessi                                                                               | 10.146.504        | 9.280.962         |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                        | 8.345.168         | 22.045.329        |
| 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 pensio                                   | -                 | -                 |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-488.778</b>   | <b>-317.963</b>   |
| 40-a) Societa' di gestione                                                                                | -407.615          | -239.289          |
| 40-b) Banca depositaria                                                                                   | -81.163           | -78.674           |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>                                               | <b>17.555.253</b> | <b>31.008.328</b> |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                                             | <b>-9.353</b>     | <b>-</b>          |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                               | 821.741           | 840.062           |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                                | -184.081          | -180.114          |
| 60-c) Spese generali ed amministrative                                                                    | -260.920          | -257.152          |
| 60-d) Spese per il personale                                                                              | -293.280          | -254.010          |
| 60-e) Ammortamenti                                                                                        | -8.823            | -8.704            |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                                 | -                 | -                 |
| 60-g) Oneri e proventi diversi                                                                            | 733               | 1.756             |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente                                                                      | -                 | -                 |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                                              | -84.723           | -141.838          |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b> | <b>51.732.566</b> | <b>69.917.867</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-3.236.160</b> | <b>-3.492.361</b> |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>                                  | <b>48.496.406</b> | <b>66.425.506</b> |

### 3.3.3 Nota Integrativa – Comparto “Reddito”

#### Numero e controvalore delle quote

|                                           | Numero         | Controvalore € |             |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 28.058.479,667 |                | 433.535.773 |
| a) Quote emesse                           | 4.007.607,651  | 64.238.540     |             |
| b) Quote annullate                        | -1.867.444,248 | -30.051.874    |             |
| c) Incremento valore quote                | -              | 14.309.740     |             |
| Variazione dell'attivo netto (a-b+c)      | -              |                | 48.496.406  |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | 30.198.643,070 |                | 482.032.179 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 15,451.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 15,962.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate (€ 34.186.666, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Reddito”

Le risorse del Comparto sono gestite prevalentemente in via indiretta e marginalmente in via diretta.

#### Attività

##### 10 - Investimenti diretti

€ 3.052.201

Nel corso del 2015 è stata avviata la gestione diretta attraverso la selezione di quote di fondi mobiliari chiusi. Viene quindi introdotta la voce “10 – investimenti diretti”, non presente fino allo scorso anno.

|                           | Azioni e quote di società immobiliari | Quote di fondi immobiliari chiusi | Quote di fondi mobiliari chiusi |
|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Esistenze iniziali</b> | 0                                     | 0                                 | 0                               |
| <b>Incrementi da:</b>     | 0                                     | 0                                 | 3.450.499                       |
| Acquisti                  |                                       |                                   | 3.450.499                       |
| Rivalutazioni             |                                       |                                   |                                 |
| Altri                     |                                       |                                   |                                 |
| <b>Decrementi da:</b>     | 0                                     | 0                                 | 398.298                         |
| Vendite                   |                                       |                                   |                                 |
| Rimborsi                  |                                       |                                   |                                 |
| Svalutazioni              |                                       |                                   | 398.298                         |
| Altri                     |                                       |                                   |                                 |
| <b>Rimanenze finali</b>   | 0                                     | 0                                 | 3.052.201                       |

I Fondi selezionati da Solidarietà Veneto sono:

- F.do “Sviluppo PMI”. Impegno 5.500.000 €; richiamato 860.968 €; controvalore 774.161 €
- F.do “APE III”. Impegno 5.450.000 €; richiamato 2.509.766 €; controvalore 2.245.060 €;
- F.do “Alcedo IV”. Impegno 7.782.000; richiamato 79.766 €; controvalore 32.980 €.



## Comparto Reddito

| Voci / Valori                                            | Dividendi | Utili e perdite da realizzo | Plusvalenze / Minusvalenze |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------|----------------------------|
| Azioni e quote di società immobiliari                    |           |                             |                            |
| Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi |           |                             |                            |
| Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi   | 0         | 0                           | - 398.298                  |
| <b>Totale</b>                                            | <b>0</b>  | <b>0</b>                    | <b>- 398.298</b>           |

Alla voce “Svalutazioni” della tabella di pagina precedente e alla voce “minusvalenze” dello schema sopra riportato, viene indicato il risultato della “gestione diretta”. Il risultato, oltre alla plus/minusvalenze in senso stretto, include altresì gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell’investimento.

### 20 - Investimenti in gestione

**€ 484.729.497**

Le risorse del Comparto Reddito non gestite direttamente, sono affidate ad Arca SGR SpA, Duemme SGR, Generali Investments Europe SGR SpA e a Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

| Denominazione                                  | Ammontare di risorse gestite |
|------------------------------------------------|------------------------------|
| Arca SGR SpA                                   | 156.706.487                  |
| Duemme SGR                                     | 154.171.847                  |
| Generali Investments Europe SGR SpA            | 150.834.764                  |
| Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA | 22.433.685                   |
| <b>Totale</b>                                  | <b>484.146.783</b>           |

L’ammontare delle risorse in gestione è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell’attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 483.608.217) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili ai gestori. In particolare si evidenziano:

#### Voce 20 Attivo:

- rateo per competenze da liquidare sul conto corrente di raccolta: € -981;
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 337.384;
- crediti e liquidità funzionale a gestione diretta: € 8.209.

#### Voce 20 Passivo:

- commissioni di banca depositaria: € 21.067;
- debiti per due diligence gestione diretta: € 23.233;
- debiti per richiami da regolare gestione diretta: € 838.777.

### a) Depositi bancari

**€ 34.278.777**

La voce “depositi bancari” è composta per € 34.279.758 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € -981 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell’esercizio.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

| Denominazione                            | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €   | %    |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|------------|------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO  | IT0005089955 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 11.054.774 | 2,26 |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING              | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.233.890 | 2,09 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55 | IT0004863608 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.191.499 | 2,08 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75  | IT0005058463 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 9.132.597  | 1,86 |
| ARCA AZIONI ITALIA                       | IT0000388907 | I.G - OICVM IT            | 8.538.144  | 1,74 |
| UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75       | GB00B3Z3K594 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 8.251.337  | 1,69 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5  | IT0004987191 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 8.118.896  | 1,66 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45 | IT0004806888 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.239.281  | 1,48 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5  | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.492.282  | 1,33 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5  | IT0004992308 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.443.028  | 1,32 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25 | IT0004917958 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.164.520  | 1,26 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5   | ES00000126V0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.054.600  | 1,24 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25  | ES00000127D6 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.015.780  | 1,23 |
| IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5     | IE0034074488 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.635.685  | 1,15 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4            | FR0010604983 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.494.500  | 1,12 |
| LANDWIRTSCH. RENTENBANK 07/12/2016       | XS0587975961 | I.G - TDebito Q UE        | 5.420.050  | 1,11 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017       | IT0004584204 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.320.320  | 1,09 |
| KFW 07/09/2016 3,75                      | XS0433107041 | I.G - TDebito Q UE        | 4.852.846  | 0,99 |
| UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1              | GB00B7F9S958 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.776.440  | 0,98 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016      | ES00000123J2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.660.110  | 0,95 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039      | XS0096499057 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.658.710  | 0,95 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6  | ES00000121L2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.598.800  | 0,94 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15 | IT0005023459 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.572.248  | 0,93 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1  | IT0004682107 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.457.414  | 0,91 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4    | IT0004164775 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.173.544  | 0,85 |
| CERT DI CREDITO TES 29/04/2016 ZERO      | IT0005020778 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.000.084  | 0,82 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5  | IT0005090318 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.999.736  | 0,82 |
| COMMONWEALTH BANK AUST 20/09/2016        | US2027A1GW19 | I.G - TDebito Q OCSE      | 3.688.705  | 0,75 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018      | DE0001135341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.261.750  | 0,67 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15 | IT0005028003 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.217.980  | 0,66 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5  | IT0004898034 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.083.975  | 0,63 |
| FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1        | FR0120746609 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.062.160  | 0,63 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25         | FR0010288357 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.033.450  | 0,62 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3   | IT0005139099 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.017.661  | 0,62 |
| GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2016        | XS0222473877 | I.G - TDebito Q UE        | 3.003.690  | 0,61 |
| UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25       | GB0032452392 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.916.446  | 0,60 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037      | XS0219724878 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.909.860  | 0,59 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2016      | XS0602217159 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.780.354  | 0,57 |
| UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2              | GB00B3QCG246 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.715.908  | 0,55 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 05/01/2016      | XS0554854967 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.713.547  | 0,55 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5  | IT0005045270 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.712.765  | 0,55 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020      | ES00000122T3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.630.056  | 0,54 |
| CCTS EU 01/11/2018 FLOATING              | IT0004922909 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.617.538  | 0,53 |

## Comparto Reddito

| Denominazione                           | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €           | %            |
|-----------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| IRISH TSY 0.8% 2022 15/03/2022 ,8       | IE00BJ38CQ36 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.554.150          | 0,52         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022     | ES00000123K0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.444.502          | 0,50         |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021     | XS0605958791 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.352.600          | 0,48         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1 | ES00000121A5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.202.000          | 0,45         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5 | IT0004867070 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.127.802          | 0,43         |
| DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1      | DE0001030567 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.120.598          | 0,43         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1           | FR0011523257 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.070.300          | 0,42         |
| Altri                                   |              |                           | 210.499.083        | 42,99        |
| <b>Totale</b>                           |              |                           | <b>444.287.996</b> | <b>90,74</b> |

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate. Si tratta di operazioni riferibili alla gestione diretta:

| Denominazione      | Codice ISIN  | Data operazione | Data registrazione | Nominale | Divisa | Cambio  | Controvalore Euro |
|--------------------|--------------|-----------------|--------------------|----------|--------|---------|-------------------|
| FONDO SVILUPPO PMI | IT0005083396 | 22/12/15        | 04/02/16           | 110      | EUR    | 1,00000 | -759.011          |
| FONDO ALCEDO IV    | IT0005154684 | 23/12/15        | 15/01/16           | 7.782    | EUR    | 1,00000 | -79.766           |
| <b>Totale</b>      |              |                 |                    |          |        |         | <b>-838.777</b>   |

### 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     | Strumento               | Posizione | Divisa | Cambio   | Num. posizioni | Controvalore €    |
|---------------|-------------------------|-----------|--------|----------|----------------|-------------------|
| Futures       | S&P500 EMINI FUT Mar16  | LUNGA     | USD    | 1,0863   | 83             | 7.494.799         |
| Futures       | SPI 200 FUTURES Mar16   | LUNGA     | AUD    | 1,4930   | 11             | 1.672.466         |
| Futures       | SWISS MKT IX FUTR Mar16 | LUNGA     | CHF    | 1,0874   | 19             | 1.528.177         |
| Futures       | TOPIX INDX FUTR Mar16   | LUNGA     | JPY    | 130,6764 | 27             | 3.197.401         |
| Futures       | EURO STOXX 50 Mar16     | LUNGA     | EUR    | 1,0000   | 128            | 4.200.960         |
| Futures       | EURO-BUND FUTURE Mar16  | CORTA     | EUR    | 1,0000   | -90            | -14.212.800       |
| Futures       | EURO/CHF FUTURE Mar16   | CORTA     | CHF    | 1,0874   | -20            | -2.494.712        |
| Futures       | Euro-BTP Future Mar16   | LUNGA     | EUR    | 1,0000   | 38             | 5.240.960         |
| Futures       | FTSE 100 IDX FUT Mar16  | LUNGA     | GBP    | 0,7370   | 36             | 3.027.312         |
| Futures       | OMXS30 IND FUTURE Jan16 | LUNGA     | SEK    | 9,1581   | 11             | 173.922           |
| Futures       | S&P/TSX 60 IX FUT Mar16 | LUNGA     | CAD    | 1,50895  | 8              | 806.813           |
| <b>Totale</b> |                         |           |        |          |                | <b>10.635.297</b> |

### 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    | Altri OCSE | Non OCSE | Totale      |
|--------------------------|-------------|-------------|------------|----------|-------------|
| Titoli di Stato          | 140.047.288 | 160.728.887 | 557.341    | -        | 301.333.516 |
| Titoli di Debito quotati | 11.215.960  | 23.270.518  | 7.751.866  | -        | 42.238.344  |

## Comparto Reddito

| Voci/Paesi                 | Italia             | Altri UE           | Altri OCSE        | Non OCSE      | Totale             |
|----------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|--------------------|
| Titoli di Capitale quotati | 7.793.305          | 20.701.559         | 56.930.521        | 55.319        | 85.480.704         |
| Titoli di Debito non quot. | 4.045.526          | -                  | -                 | -             | 4.045.526          |
| Quote di OICR              | 8.538.144          | 2.651.762          | -                 | -             | 11.189.906         |
| Depositi bancari           | 34.278.777         | -                  | -                 | -             | 34.278.777         |
| <b>Totale</b>              | <b>205.919.000</b> | <b>207.352.726</b> | <b>65.239.728</b> | <b>55.319</b> | <b>478.566.773</b> |

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

| Voci/Paesi    | Titoli di Stato    | Titoli di Debito  | Titoli di Capitale/OICR | Depositi bancari  | Totale             |
|---------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR           | 251.900.527        | 25.124.967        | 34.493.280              | 22.767.269        | 334.286.043        |
| USD           | -                  | 8.394.030         | 48.898.903              | 3.071.035         | 60.363.968         |
| JPY           | 630.192            | -                 | 5.105.180               | 1.443.804         | 7.179.176          |
| GBP           | 44.142.031         | 10.272.896        | 4.080.771               | 2.437.788         | 60.933.486         |
| CHF           | 291.456            | -                 | 2.449.724               | 2.056.072         | 4.797.252          |
| SEK           | 2.330.248          | 565.098           | 521.759                 | 472.803           | 3.889.908          |
| DKK           | 1.492.355          | -                 | 383.329                 | 1.014.277         | 2.889.961          |
| NOK           | -                  | 576.192           | 15.592                  | 150.313           | 742.097            |
| CAD           | 265.886            | 780.642           | 720.407                 | 288.078           | 2.055.013          |
| AUD           | 173.760            | 570.045           | 1.665                   | 567.878           | 1.313.348          |
| Altre valute  | 107.061            | -                 | -                       | 9.460             | 116.521            |
| <b>Totale</b> | <b>301.333.516</b> | <b>46.283.870</b> | <b>96.670.610</b>       | <b>34.278.777</b> | <b>478.566.773</b> |

### Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi                   | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|------------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati      | 2,347  | 5,176    | 4,245      |
| Titoli di Debito quotati     | 3,158  | 0,839    | 4,421      |
| Titoli di Debito non quotati | 4,554  | -        | -          |

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.

È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN  | Nominale   | Divisa | Controvalore € |
|------------------------|--------------|------------|--------|----------------|
| ARCA AZIONI ITALIA     | IT0000388907 | 322705,563 | EUR    | 8.538.144      |

## Comparto Reddito

| Descrizione del titolo    | Codice ISIN  | Nominale | Divisa | Controvalore €    |
|---------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| EXOR SPA                  | IT0001353140 | 3386     | EUR    | 142.517           |
| ATLANTIA SPA              | IT0003506190 | 12745    | EUR    | 312.253           |
| PEPSICO INC               | US7134481081 | 2057     | USD    | 189.207           |
| CNH INDUSTRIAL NV         | NL0010545661 | 31789    | EUR    | 201.542           |
| ABB LTD-REG               | CH0012221716 | 2427     | CHF    | 40.085            |
| LUXOTTICA GROUP SPA       | XS1030851791 | 300000   | EUR    | 327.447           |
| RIGONI DI ASIAGO SRL      | IT0005029548 | 400000   | EUR    | 395.500           |
| VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9  | IT0005041477 | 1000000  | EUR    | 1.002.750         |
| FIAT CHRYSLER             | NL0010877643 | 70440    | EUR    | 910.085           |
| FINMECCANICA SPA          | IT0003856405 | 14128    | EUR    | 182.251           |
| CORVALLIS HOLDING         | IT0005071839 | 500000   | EUR    | 600.895           |
| PASTA ZARA 30/03/2020 6,5 | IT0005094526 | 200000   | EUR    | 200.512           |
| ENEL GREEN POWER SPA      | IT0004618465 | 76172    | EUR    | 143.432           |
| LUXOTTICA GROUP SPA       | IT0001479374 | 5130     | EUR    | 309.852           |
| PEPSICO INC               | US7134481081 | 1936     | USD    | 178.077           |
| APPLIED MATERIALS INC     | US0382221051 | 1882     | USD    | 32.346            |
| RECKITT BENCKISER GROUP   | GB00B24CGK77 | 714      | GBP    | 60.846            |
| ENEL SPA 20/02/2018 4,875 | IT0004794142 | 410000   | EUR    | 448.290           |
| MEDIOBANCA 11/10/2016     | XS0615801742 | 300000   | EUR    | 309.990           |
| TELECOM ITALIA SPA        | IT0003497168 | 275409   | EUR    | 323.606           |
| STATE STREET CORP         | US8574771031 | 521      | USD    | 31.827            |
| AIR LIQUIDE SA            | FR0000120073 | 2151     | EUR    | 222.951           |
| AIR LIQUIDE SA            | FR0000120073 | 375      | EUR    | 38.869            |
| ASSICURAZIONI GENERALI    | IT0000062072 | 33161    | EUR    | 561.084           |
| ENEL SPA                  | IT0003128367 | 199422   | EUR    | 776.150           |
| COCA-COLA CO/THE          | US1912161007 | 4758     | USD    | 188.165           |
| COCA-COLA CO/THE          | US1912161007 | 5077     | USD    | 200.781           |
| 2I RETE GAS SPA           | XS1088274169 | 350000   | EUR    | 360.938           |
| <b>Totale</b>             |              |          |        | <b>17.230.392</b> |

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

|                              | Acquisti            | Vendite            | Saldo              | Controvalore       |
|------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Titoli di Stato              | -191.266.882        | 134.864.331        | -56.402.551        | 326.131.213        |
| Titoli di Debito quotati     | -29.397.230         | 6.727.132          | -22.670.098        | 36.124.362         |
| Titoli di Capitale quotati   | -39.552.423         | 35.223.688         | -4.328.735         | 74.776.111         |
| Titoli di Debito non quotati | -1.354.766          | -                  | -1.354.766         | 1.354.766          |
| Quote di OICR                | -3.169.878          | 7.670.843          | 4.500.965          | 10.840.721         |
| <b>Totale</b>                | <b>-264.741.179</b> | <b>184.485.994</b> | <b>-80.255.185</b> | <b>449.227.173</b> |

### Commissioni di negoziazione

|                              | Comm. Su acquisti | Comm. Su vendite | Totale commissioni | Controvalore AC + VC | sul volume negoziato |
|------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Titoli di Stato              | -                 | -                | -                  | 326.131.214          | -                    |
| Titoli di Debito quotati     | -                 | -                | -                  | 36.124.362           | -                    |
| Titoli di Capitale quotati   | 27.970            | 24.926           | 52.896             | 74.776.112           | 0,071                |
| Titoli di Debito non quotati | -                 | -                | -                  | 1.354.766            | -                    |
| Quote di OICR                | 634               | 1.534            | 2.168              | 10.840.721           | 0,020                |
| <b>Totale</b>                | <b>28.604</b>     | <b>26.460</b>    | <b>55.064</b>      | <b>449.227.175</b>   | <b>0,012</b>         |

## Comparto Reddito

### **l) Ratei e risconti attivi** € 3.156.141

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco.

### **n) Altre attività della gestione finanziaria** € 632.634

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare la voce è composta per € 40.244 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 337.384 da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali, per € 176.449 da margini su operazioni futures da regolare e per € 78.557 da dividendi pending.

### **p) Margini e crediti su operazioni forward/future** € 2.374.049

La voce evidenzia la posizione complessiva in futures e le posizioni attive su forward in essere al 31/12/2015.

### **40 - Attività della gestione amministrativa** € 1.910.756

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

#### **a) Cassa e depositi bancari** € 1.861.173

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

| Descrizione                                  | Importo          |
|----------------------------------------------|------------------|
| Disponibilità liquide - Conto raccolta       | 1.554.172        |
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni   | 207.717          |
| Disponibilità liquide - Conto spese          | 98.893           |
| Denaro e altri valori in cassa               | 1.195            |
| Depositi Postali - Conto di credito speciale | 96               |
| Cash card                                    | 92               |
| Debiti verso Banche liquidazione competenze  | -992             |
| <b>Totale</b>                                | <b>1.861.173</b> |

#### **b) Immobilizzazioni immateriali** € 6.347

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

#### **c) Immobilizzazioni materiali** € 12.077

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

| Immobilizzazioni          | immateriali  | Materiali     |
|---------------------------|--------------|---------------|
| <b>Esistenze iniziali</b> | <b>8.626</b> | <b>16.133</b> |
| <b>INCREMENTI DA</b>      |              |               |
| Acquisti                  | 192          | 1.789         |
| Riattribuzione            |              | 636           |
| <b>DECREMENTI DA</b>      |              |               |

## Comparto Reddito

| Immobilizzazioni        | immateriali  | Materiali     |
|-------------------------|--------------|---------------|
| Riattribuzione          | 129          |               |
| Ammortamenti            | 2.342        | 6.481         |
| <b>Rimanenze finali</b> | <b>6.347</b> | <b>12.077</b> |

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal Comparto Reddito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 31.159

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

| Descrizione                                       | Importo       |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Crediti verso Gestori                             | 11.032        |
| Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in | 6.203         |
| Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione  | 4.500         |
| Risconti Attivi                                   | 4.019         |
| Depositi cauzionali                               | 2.994         |
| Crediti vs. Azienda                               | 2.208         |
| Anticipo a Fornitori                              | 203           |
| <b>Totale</b>                                     | <b>31.159</b> |

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 3.035.679

#### a) Debiti della gestione previdenziale

€ 3.035.679

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

| Descrizione                                           | Importo          |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Riscatto per conversione comparto                     | 908.972          |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni                 | 496.607          |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 291.417          |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato            | 172.815          |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale     | 85.298           |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale             | 42.011           |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale   | 28.901           |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale               | 23.517           |
| Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati            | 20.663           |
| <b>Totale</b>                                         | <b>2.070.201</b> |

## Comparto Reddito

La parte rimanente si compone per € 283.719 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 667.368, da contributi e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, per € 1.476 da contributi da rimborsare, per € 6.712 da contributi da identificare e per € 6.203 trasferimenti da ricevere in entrata.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 1.121.280**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 1.121.280**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 89.335) ed overperformance (€ 35.250), dal debito per le commissioni non ancora liquidate alla banca depositaria (€ 21.067), da debiti per richiami vs. Fondi chiusi mobiliari da regolare (838.777 €), per margini su operazioni futures da regolare (113.618 €) e da debiti per attività di due diligence (€ 23.233).

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 267.256**

**a) TFR dipendenti** **€ 6.391**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 176.142**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

| Descrizione                                           | Importo |
|-------------------------------------------------------|---------|
| Fornitori                                             | 69.475  |
| Personale conto ferie                                 | 22.927  |
| Fatture da ricevere                                   | 22.255  |
| Personale conto retribuzione                          | 12.252  |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 9.879   |
| Debiti verso collaboratori                            | 9.046   |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente          | 8.450   |
| Debiti verso Amministratori                           | 5.870   |
| Debiti verso Fondi Pensione                           | 4.645   |
| Altri debiti                                          | 4.116   |
| Altre passività gestione amministrativa               | 2.335   |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori         | 2.315   |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato             | 2.053   |
| Erario addizionale regionale                          | 277     |
| Erario addizionale comunale                           | 90      |
| Debiti verso INAIL                                    | 77      |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo            | 62      |



## Comparto Reddito

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Debiti verso Gestori           | 16             |
| Debiti per Imposta Sostitutiva | 2              |
| <b>Totale</b>                  | <b>176.142</b> |

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2015 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali al 31.12.2015 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2015 per i dipendenti iscritti al Fondo Pensione Solidarietà Veneto.

### c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

**€ 84.723**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell' "accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

### 50 – Debiti di Imposta

**€ 3.236.160**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

*(sulle recenti modifiche normative afferenti alle modalità di calcolo dell'imposta v. nota di pagina 15)*

### Conti d'ordine

**€ 20.157.892**

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 24.747.706. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza del 2015 (66% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2015, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (34% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 9 -11.
- Contratti futures – Controparte c/contratti futures: € 10.635.297. La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.
- Fondi chiusi mobiliari da versare - Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare: € 15.225.111;

Le voci rappresentano il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo Sviluppo PMI: impegni da versare per € 4.639.032;
- APE III: impegni da versare per € 2.883.845;
- Alcedo IV: impegni da versare per € 7.702.234.

**- 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto “Reddito”**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 34.186.666**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 64.238.512**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

| Descrizione                                   | Importo           |
|-----------------------------------------------|-------------------|
| Contributi                                    | 55.833.145        |
| Trasferimenti in ingresso                     | 4.068.069         |
| Trasferimento in ingresso per cambio comparto | 4.260.753         |
| TFR Progresso                                 | 76.514            |
| Contributi per ristoro posizioni              | 31                |
| <b>Totale</b>                                 | <b>64.238.512</b> |

**Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di 55.833.145.

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratore | T.F.R.     |
|-----------------------------|--------------------------|------------|
| 7.012.299                   | 11.535.338               | 37.285.508 |

**b) Anticipazioni** **€ -11.857.215**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -15.661.957**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2015, come di seguito dettagliati:

| Descrizione                                          | Importo           |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| Riscatto per conversione comparto                    | 7.248.647         |
| Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato   | 4.083.827         |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita             | 2.227.158         |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 842.469           |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale           | 643.865           |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale             | 615.991           |
| <b>Totale</b>                                        | <b>15.661.957</b> |

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ -2.513.537**

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

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ - 19.165**

Il saldo della voce è pari all'importo dei premi per prestazioni accessorie.

**i) Altre entrate previdenziali****€ 28**

La voce si riferisce alle garanzie liquidate originariamente nel comparto Garantito TFR e riattribuite in relazione all'effettivo posizionamento degli iscritti nel comparto Reddito.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta****€ - 447.641**

L'investimento in fondi chiusi mobiliari ha carattere pluriennale (investimento a lungo termine nel capitale delle aziende). Nella presente voce si esplicitano le varie componenti che caratterizzano le dinamiche contabili tipiche di questi strumenti.

**20-c) Plusvalenze / Minusvalenze****€ - 398.298**

La voce si riferisce interamente a quote di OICVM non quotati (fondi chiusi mobiliari) prezzi.

Si precisa che questa voce raggruppa anche gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento, all'opposto delle plusvalenze, che si sviluppano tipicamente nella fase terminale del percorso, man mano che il fondo mette in atto le operazioni di disinvestimento.

**20-d) Oneri per due diligence****€ -23.233**

La voce si riferisce interamente ai costi sostenuti per le due diligence che il Fondo effettua prima di selezionare i fondi chiusi mobiliari di cui sottoscrivere quote / azioni al fine di verificarne la compatibilità con la propria regolamentazione e le proprie politiche di investimento.

**20-e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive****€ -25.985**

La voce si riferisce interamente agli interessi pagati a fronte delle sottoscrizioni di fondi chiusi mobiliari successive al primo closing.

**20-f) Altri Oneri****€ -124**

La voce si riferisce ad oneri diversi di gestione e, più precisamente, ad oneri bancari per € 106, a bolli e spese per € 18.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 17.642.858**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione                                | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di stato e organismi internazionali | 6.872.676             | -1.412.558                                   |
| Titoli di debito quotati                   | 1.329.438             | -215.357                                     |
| Titoli di debito non quotati               | 83.043                | -87.902                                      |
| Titoli di capitale quotati                 | 1.793.678             | 7.295.751                                    |
| Quote di OICR                              | 27.010                | 1.635.316                                    |
| Depositi bancari                           | 56.397                | 1.017.560                                    |

## Comparto Reddito

| Descrizione                                                | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Interessi passivi su c/c                                   | -15.738               | -                                            |
| Differenziale futures                                      | -                     | 1.376.345                                    |
| Risultato della gestione cambi                             | -                     | -155.075                                     |
| Commissioni di negoziazione                                | -                     | -55.065                                      |
| Commissioni di retrocessione                               | -                     | 173.910                                      |
| Sopravvenienza passiva – Imposta Sostitutiva extra gettito | -                     | -1.333.906                                   |
| Altri costi                                                | -                     | -10.663                                      |
| Altri ricavi                                               | -                     | 116.812                                      |
| <b>Totale</b>                                              | <b>10.146.504</b>     | <b>8.345.168</b>                             |

Riguardo alla voce “Sopravvenienza passiva – Imposta Sostitutiva extra gettito” si veda la nota a pag. 15. Paragrafo “Imposta sostitutiva”.

La posta “Altri costi” si riferisce a bolli, spese bancarie e arrotondamenti passivi. Gli “Altri ricavi” si riferiscono, per la parte preponderante (115.864€), al recupero della tassazione applicata sull’importo dei dividendi incassati negli anni precedenti (tax reclaim).

### 40 - Oneri di gestione

**€ -488.778**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € 407.615 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 81.163.

|                            | Comm. di gestione | Comm. di overperformance | Totale         |
|----------------------------|-------------------|--------------------------|----------------|
| ARCA SGR SpA               | 107.155           | 6.561                    | <b>113.716</b> |
| DUEMME SGR                 | 105.727           | 18.012                   | <b>123.739</b> |
| GENERALI                   | 102.891           | 29.107                   | <b>131.998</b> |
| FINANZIARIA INTERNAZIONALE | 32.019            | 6.143                    | <b>38.162</b>  |
| <b>Totale</b>              | <b>347.792</b>    | <b>59.823</b>            | <b>407.615</b> |

### 60 - Saldo della gestione amministrativa

**€ -9.353**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il “controllo finanziario” (9.353 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche nota a pagina 14). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

**€ 821.741**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 640.389 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell’esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 7.587, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 31.927, direttamente imputabili al comparto;
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2015 per € 141.838.

## Comparto Reddito

### **b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -184.081

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

### **c) Spese generali ed amministrative** € -260.920

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

### **d) Spese per il personale** € -293.280

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

### **e) Ammortamenti** € -8.823

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

| Descrizione                               | Importo      |
|-------------------------------------------|--------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 3.129        |
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio   | 2.911        |
| Ammortamento Software                     | 1.429        |
| Ammortamento Sito Internet                | 913          |
| Ammortamento Impianti                     | 441          |
| <b>Totale</b>                             | <b>8.823</b> |

### **g) Oneri e proventi diversi** € 733

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

### **i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € -84.723

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

### **80 - Imposta sostitutiva** € -3.236.160

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

*(sulle recenti modifiche normative afferenti alle modalità di calcolo dell'imposta v. nota di pagina 15)*

# SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

## RENDICONTO COMPARTO "DINAMICO"

### 3.4.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                    | 31/12/2015         | 31/12/2014         |
|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                | <b>Investimenti diretti</b>                                        | <b>859.038</b>     | -                  |
|                                          | 10-a) Azioni e quote di società immobiliari                        | -                  | -                  |
|                                          | 10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi     | -                  | -                  |
|                                          | 10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi       | 859.038            | -                  |
| <b>20</b>                                | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>137.302.024</b> | <b>120.735.222</b> |
|                                          | 20-a) Depositi bancari                                             | 7.886.525          | 3.865.392          |
|                                          | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine                 | -                  | -                  |
|                                          | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali         | 53.487.353         | 45.656.782         |
|                                          | 20-d) Titoli di debito quotati                                     | 4.711.194          | 3.403.022          |
|                                          | 20-e) Titoli di capitale quotati                                   | 69.153.056         | 65.651.657         |
|                                          | 20-f) Titoli di debito non quotati                                 | 1.116.383          | 1.251.645          |
|                                          | 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                                      | 677.263            | 685.153            |
|                                          | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione           | -                  | -                  |
|                                          | 20-n) Altre attività della gestione finanziaria                    | 262.035            | 221.571            |
|                                          | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa                        | -                  | -                  |
|                                          | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future             | 8.215              | -                  |
| <b>30</b>                                | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40</b>                                | <b>Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>978.075</b>     | <b>754.706</b>     |
|                                          | 40-a) Cassa e depositi bancari                                     | 964.769            | 744.373            |
|                                          | 40-b) Immobilizzazioni immateriali                                 | 1.873              | 2.241              |
|                                          | 40-c) Immobilizzazioni materiali                                   | 3.564              | 4.191              |
|                                          | 40-d) Altre attività della gestione amministrativa                 | 7.869              | 3.901              |
| <b>50</b>                                | <b>Crediti di imposta</b>                                          | -                  | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                    | <b>139.139.137</b> | <b>121.489.928</b> |

## Comparto Dinamico

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                       | 31/12/2015         | 31/12/2014         |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                 | <b>Passivita' della gestione previdenziale</b>                        | <b>948.546</b>     | <b>909.474</b>     |
|                                           | 10-a) Debiti della gestione previdenziale                             | 948.546            | 909.474            |
| <b>20</b>                                 | <b>Passivita' della gestione finanziaria</b>                          | <b>296.989</b>     | <b>94.494</b>      |
|                                           | 20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine                     | -                  | -                  |
|                                           | 20-b) Opzioni emesse                                                  | -                  | -                  |
|                                           | 20-c) Ratei e risconti passivi                                        | -                  | -                  |
|                                           | 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria                     | 296.867            | 61.139             |
|                                           | 20-e) Debiti su operazioni forward / future                           | 122                | 33.355             |
| <b>30</b>                                 | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40</b>                                 | <b>Passivita' della gestione amministrativa</b>                       | <b>78.836</b>      | <b>84.132</b>      |
|                                           | 40-a) TFR                                                             | 1.886              | 1.665              |
|                                           | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa                  | 51.945             | 45.620             |
|                                           | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi          | 25.005             | 36.847             |
| <b>50</b>                                 | <b>Debiti di imposta</b>                                              | <b>1.135.164</b>   | <b>954.480</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                       | <b>2.459.535</b>   | <b>2.042.580</b>   |
| <b>100</b>                                | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                        | <b>136.679.602</b> | <b>119.447.348</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                     |                                                                       |                    |                    |
|                                           | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti                   | 7.303.910          | 6.360.580          |
|                                           | Contributi da ricevere                                                | -7.303.910         | -6.360.580         |
|                                           | Crediti verso aziende per ristori da ricevere                         | -                  | 7.352              |
|                                           | Ristori da ricevere                                                   | -                  | -7.352             |
|                                           | Contratti futures                                                     | -                  | -                  |
|                                           | Controparte c/contratti futures                                       | -                  | -                  |
|                                           | Valute da regolare                                                    | -3.186.722         | -3.181.772         |
|                                           | Controparte per valute da regolare                                    | 3.186.722          | 3.181.772          |
|                                           | Fondi chiusi mobiliari da versare                                     | -4.280.632         | -                  |
|                                           | Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare                     | 4.280.632          | -                  |

**3.4.2 Conto Economico**

|                                                                                                           | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>12.812.333</b> | <b>10.076.961</b> |
| 10-a) Contributi per le prestazioni                                                                       | 22.628.946        | 17.987.865        |
| 10-b) Anticipazioni                                                                                       | -3.231.736        | -1.221.877        |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti                                                                            | -6.389.183        | -6.615.286        |
| 10-d) Trasformazioni in rendita                                                                           | -                 | -                 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale                                                                     | -190.038          | -76.413           |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie                                                                    | -5.656            | -                 |
| 10-g) Prestazioni periodiche                                                                              | -                 | -                 |
| 10-h) Altre uscite previdenziali                                                                          | -                 | -37               |
| 10-i) Altre entrate previdenziali                                                                         | -                 | 2.709             |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                                                    | <b>-126.353</b>   | <b>-</b>          |
| 20-a) Dividendi                                                                                           | -                 | -                 |
| 20-b) Utili e perdite da realizzo                                                                         | -                 | -                 |
| 20-c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                          | -112.292          | -                 |
| 20-d) Oneri per due dilingence                                                                            | -6.547            | -                 |
| 20-e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive                                                     | -7.390            | -                 |
| 20-f) Altri Oneri                                                                                         | -124              | -                 |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                                  | <b>5.909.532</b>  | <b>8.658.765</b>  |
| 30-a) Dividendi e interessi                                                                               | 2.954.070         | 2.679.483         |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                        | 2.955.462         | 5.979.282         |
| 30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                        | -                 | -                 |
| 30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine                                                    | -                 | -                 |
| 30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                 | -                 | -                 |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-225.485</b>   | <b>-188.026</b>   |
| 40-a) Societa' di gestione                                                                                | -202.618          | -166.518          |
| 40-b) Banca depositaria                                                                                   | -22.867           | -21.508           |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>                                               | <b>5.557.694</b>  | <b>8.470.739</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                                             | <b>-2.609</b>     | <b>-</b>          |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                               | 242.525           | 218.231           |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                                | -54.329           | -46.790           |
| 60-c) Spese generali ed amministrative                                                                    | -76.855           | -66.803           |
| 60-d) Spese per il personale                                                                              | -86.557           | -65.987           |
| 60-e) Ammortamenti                                                                                        | -2.605            | -2.261            |
| 60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                                  | -                 | -                 |
| 60-g) Oneri e proventi diversi                                                                            | 217               | 457               |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente                                                                      | -                 | -                 |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                                              | -25.005           | -36.847           |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b> | <b>18.367.418</b> | <b>18.547.700</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-1.135.164</b> | <b>-954.480</b>   |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>                                  | <b>17.232.254</b> | <b>17.593.220</b> |



### 3.4.3 Nota Integrativa – Comparto “Dinamico”

#### Numero e controvalore delle quote

|                                           | Numero               | Controvalore € |                    |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | <b>7.360.924,103</b> |                | <b>119.447.348</b> |
| a) Quote emesse                           | 1.330.244,395        | 22.628.946     |                    |
| b) Quote annullate                        | -575.415,878         | -9.816.613     |                    |
| c) Incremento valore quote                |                      | 4.419.921      |                    |
| Variazione dell'attivo netto (a-b+c)      |                      |                | 17.232.254         |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | <b>8.115.752,620</b> |                | <b>136.679.602</b> |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 16,227.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 16,841.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate, (€12.812.333), è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Dinamico”

##### Attività

Nel corso del 2015 è stata avviata la gestione diretta attraverso la selezione di quote di fondi mobiliari chiusi. Viene quindi introdotta la voce “10 – investimenti diretti”, non presente fino allo scorso anno

#### 10 - Investimenti diretti

**€ 859.038**

|                           | Azioni e quote di società immobiliari | Quote di fondi immobiliari chiusi | Quote di fondi mobiliari chiusi |
|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Esistenze iniziali</b> | 0                                     | 0                                 | 0                               |
| <u>Incrementi da:</u>     | 0                                     | 0                                 | 971.330                         |
| Acquisti                  |                                       |                                   | 971.330                         |
| Rivalutazioni             |                                       |                                   |                                 |
| Altri                     |                                       |                                   |                                 |
| <u>Decrementi da:</u>     | 0                                     | 0                                 | 112.292                         |
| Vendite                   |                                       |                                   |                                 |
| Rimborsi                  |                                       |                                   |                                 |
| Svalutazioni              |                                       |                                   | 112.292                         |
| Altri                     |                                       |                                   |                                 |
| <b>Rimanenze finali</b>   | <b>0</b>                              | <b>0</b>                          | <b>859.038</b>                  |

I Fondi selezionati da Solidarietà Veneto sono:

- F.do “Sviluppo PMI”. Impegno 1.500.000 €; richiamato 234.810 €; controvalore 211.135 €;
- F.do “APE III”. Impegno 1.550.000 €; richiamato 713.786 €; controvalore 638.503 €;
- F.do “Alcedo IV”. Impegno 10.000.000; richiamato 22.734 €; controvalore 9.400 €.

| <b>Voci / Valori</b>                                     | <b>Dividendi</b> | <b>Utili e perdite da realizzo</b> | <b>Plusvalenze / Minusvalenze</b> |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| Azioni e quote di società immobiliari                    |                  |                                    |                                   |
| Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi |                  |                                    |                                   |
| Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi   | 0                | 0                                  | - 112.292                         |
| <b>Totale</b>                                            | <b>0</b>         | <b>0</b>                           | <b>- 112.292</b>                  |

Alla voce "Svalutazioni" della tabella di pagina precedente e alla voce "minusvalenze" dello schema sopra riportato, viene indicato il risultato della "gestione diretta". Il risultato, oltre alla plus/minusvalenze in senso stretto, include altresì gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento.

## **20 - Investimenti in gestione**

**€ 138.161.062**

Le risorse del Comparto non gestite direttamente, sono affidate a PIONEER Investment Management SGR SpA e Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

| <b>Denominazione</b>                           | <b>Ammontare di risorse gestite</b> |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Pioneer Investment Management SGR SpA          | 130.890.415                         |
| Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA | 6.124.727                           |
| <b>TOTALE</b>                                  | <b>137.015.142</b>                  |

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€137.005.035) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al gestore.

In particolare si evidenziano:

### *Voce 20 Attivo:*

- rateo per competenze da liquidare sul conto corrente di raccolta: € -280;
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 201.128;
- crediti e liquidità funzionale a gestione diretta: € 31.307.

### *Voce 20 Passivo:*

- commissioni di banca depositaria: € 5.978;
- debiti per due diligence gestione diretta: € 6.546;
- debiti per richiami da regolare gestione diretta: € 229.738.

## **a) Depositi bancari**

**€ 7.886.525**

La voce è composta per € 7.886.805 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € -280 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

| Denominazione                        | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €  | %    |
|--------------------------------------|--------------|---------------------------|-----------|------|
| BONOS Y OB DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | ES00000121L2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 7.473.050 | 5,37 |
| BUONI POLIENNALI TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.282.820 | 3,80 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5        | FR0000187361 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.278.883 | 3,08 |
| BUONI POLIENNALI TES 15/09/2017 2,1  | IT0004085210 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.636.002 | 2,61 |
| BONOS Y OB DEL ESTADO 30/04/2017 2,1 | ES00000124I2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.083.490 | 2,22 |
| BUONI POLIENNALI TES 01/08/2016 3,75 | IT0004019581 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.066.183 | 2,20 |
| BUONI POLIENNALI TES 15/04/2016 3,75 | IT0004712748 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.032.430 | 2,18 |
| BUONI POLIENNALI TES 01/03/2022 5    | IT0004759673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.484.466 | 1,79 |
| DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5  | DE0001030500 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.305.696 | 1,66 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 04/01/2021 2,5  | DE0001135424 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.251.300 | 1,62 |
| BUONI POLIENNALI TES 01/06/2018 3,5  | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.164.094 | 1,56 |
| CCTS EU 01/11/2018 FLOATING          | IT0004922909 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.094.030 | 1,50 |
| APPLE INC                            | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 2.077.584 | 1,49 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25     | FR0010670737 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.801.120 | 1,29 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 04/07/21 3,25   | DE0001135440 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.765.275 | 1,27 |
| JPMORGAN CHASE & CO                  | US46625H1005 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.667.253 | 1,20 |
| BUONI POLIENNALI TES 01/02/2037 4    | IT0003934657 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.583.679 | 1,14 |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING          | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.535.084 | 1,10 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65  | AT0000385745 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.431.040 | 1,03 |
| BANK OF AMERICA CORP                 | US0605051046 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.376.379 | 0,99 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 04/07/2019 3,5  | DE0001135382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.299.845 | 0,93 |
| ALPHABET INC-CL C                    | US02079K1079 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.182.715 | 0,85 |
| GENERAL ELECTRIC CO                  | US3696041033 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.115.413 | 0,80 |
| TIME WARNER INC                      | US8873173038 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.071.642 | 0,77 |
| JOHNSON & JOHNSON                    | US4781601046 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.064.078 | 0,76 |
| EXXON MOBIL CORP                     | US30231G1022 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.047.585 | 0,75 |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP             | US9130171096 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.037.287 | 0,75 |
| PFIZER INC                           | US7170811035 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 1.017.668 | 0,73 |
| MICROSOFT CORP                       | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 994.023   | 0,71 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL INC             | US7443201022 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 942.102   | 0,68 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75     | FR0010070060 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 898.248   | 0,65 |
| ACTIVISION BLIZZARD INC              | US00507V1098 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 891.082   | 0,64 |
| AMAZON.COM INC                       | US0231351067 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 889.738   | 0,64 |
| PEPSICO INC                          | US7134481081 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 873.829   | 0,63 |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC          | US4385161066 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 853.025   | 0,61 |
| FACEBOOK INC-A                       | US30303M1027 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 829.245   | 0,60 |
| BUONI POLIENNALI TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 812.867   | 0,58 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC              | US38141G1040 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 806.663   | 0,58 |
| VISA INC-CLASS A SHARES              | US92826C8394 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 795.632   | 0,57 |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP             | US1746101054 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 778.491   | 0,56 |
| GILEAD SCIENCES INC                  | US3755581036 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 713.444   | 0,51 |
| INGERSOLL-RAND PLC                   | IE00B6330302 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 703.659   | 0,51 |
| CONOCOPHILLIPS                       | US20825C1045 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 688.423   | 0,49 |
| ANADARKO PETROLEUM CORP              | US0325111070 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 685.388   | 0,49 |
| EOG RESOURCES INC                    | US26875P1012 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 681.899   | 0,49 |
| PNC FINANCIAL SERVICES GROUP         | US6934751057 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 643.033   | 0,46 |
| TOLL BROTHERS INC                    | US8894781033 | I.G - TCapitale Q OCSE    | 642.028   | 0,46 |

| Denominazione                | Codice ISIN  | Categoria bilancio     | Valore €           | %            |
|------------------------------|--------------|------------------------|--------------------|--------------|
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CH0012032048 | I.G - TCapitale Q OCSE | 632.156            | 0,45         |
| WALT DISNEY CO/THE           | US2546871060 | I.G - TCapitale Q OCSE | 605.639            | 0,44         |
| MORGAN STANLEY               | US6174464486 | I.G - TCapitale Q OCSE | 605.599            | 0,44         |
| Altri                        |              |                        | 48.275.682         | 34,70        |
| <b>Totale</b>                |              |                        | <b>128.467.986</b> | <b>92,33</b> |

*Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.*

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate (riferite alla gestione diretta):

| Denominazione      | Codice ISIN  | Data operazione | Data registrazione | Nominale | Divisa | Cambio  | Controval. Euro |
|--------------------|--------------|-----------------|--------------------|----------|--------|---------|-----------------|
| FONDO SVILUPPO PMI | IT0005083396 | 22/12/2015      | 04/02/2016         | 30       | EUR    | 1,00000 | -207.003        |
| FONDO ALCEDO IV    | IT0005154684 | 23/12/2015      | 15/01/2016         | 2218     | EUR    | 1,00000 | -22.735         |
| <b>Totale</b>      |              |                 |                    |          |        |         | <b>-229.738</b> |

Si segnala la seguente operazione di disinvestimento (per sistemazione posizioni), stipulata e non regolata (riferite alla gestione diretta):

| Denominazione      | Codice ISIN  | Data operazione | Data registrazione | Nominale | Divisa | Cambio  | Controval. Euro |
|--------------------|--------------|-----------------|--------------------|----------|--------|---------|-----------------|
| FONDO SVILUPPO PMI | IT0005083396 | 30/10/2015      | 04/02/2016         | 1        | EUR    | 1,00000 | 22.194          |
| <b>Totale</b>      |              |                 |                    |          |        |         | <b>22.194</b>   |

### 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 posizione  |
|---------------|----------------|-------------|-----------|-------------------|
| CHF           | CORTA          | 170.000     | 1,08740   | -156.336          |
| JPY           | CORTA          | 396.000.000 | 130,67645 | -3.030.386        |
| <b>Totale</b> |                |             |           | <b>-3.186.722</b> |

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi                   | Italia            | Altri UE          | Altri OCSE        | Totale             |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Titoli di Stato              | 26.454.026        | 27.033.327        | -                 | 53.487.353         |
| Titoli di Debito quotati     | 3.139.555         | 1.571.639         | -                 | 4.711.194          |
| Titoli di Capitale quotati   | 1.595.108         | 16.343.532        | 51.214.416        | 69.153.056         |
| Titoli di Debito non quotati | 1.116.383         | -                 | -                 | 1.116.383          |
| Quote di OICR                | -                 | -                 | -                 | -                  |
| Depositi bancari             | 7.886.525         | -                 | -                 | 7.886.525          |
| <b>Totale</b>                | <b>40.191.597</b> | <b>44.948.498</b> | <b>51.214.416</b> | <b>136.354.511</b> |

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

| <b>Voci/Paesi</b> | <b>Titoli di Stato</b> | <b>Titoli di Debito</b> | <b>Titoli di Capitale / OICVM</b> | <b>Depositi bancari</b> | <b>TOTALE</b>      |
|-------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|--------------------|
| EUR               | 53.487.353             | 5.827.577               | 13.091.864                        | 7.122.996               | 79.529.790         |
| USD               | -                      | -                       | 40.898.659                        | 147.082                 | 41.045.741         |
| JPY               | -                      | -                       | 7.918.047                         | 20.512                  | 7.938.559          |
| GBP               | -                      | -                       | 5.059.878                         | 376.053                 | 5.435.931          |
| CHF               | -                      | -                       | 1.686.636                         | 18.555                  | 1.705.191          |
| SEK               | -                      | -                       | 237.647                           | 9.541                   | 247.188            |
| DKK               | -                      | -                       | 260.325                           | 106.624                 | 366.949            |
| NOK               | -                      | -                       | -                                 | 23.392                  | 23.392             |
| CAD               | -                      | -                       | -                                 | 4.474                   | 4.474              |
| AUD               | -                      | -                       | -                                 | 53.058                  | 53.058             |
| NZD               | -                      | -                       | -                                 | 630                     | 630                |
| Altre valute      | -                      | -                       | -                                 | 3.608                   | 3.608              |
| <b>Totale</b>     | <b>53.487.353</b>      | <b>5.827.577</b>        | <b>69.153.056</b>                 | <b>7.886.525</b>        | <b>136.354.511</b> |

#### **Durata media finanziaria**

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

| <b>Voci/Paesi</b>            | <b>Italia</b> | <b>Altri UE</b> |
|------------------------------|---------------|-----------------|
| Titoli di Stato quotati      | 3,089         | 3,124           |
| Titoli di Debito quotati     | 3,289         | 4,079           |
| Titoli di Debito non quotati | 6,462         | -               |

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

#### **Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori**

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

| <b>Descrizione del titolo</b>        | <b>Codice ISIN</b> | <b>Nominale</b> | <b>Divisa</b> | <b>Controvalore €</b> |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------------|
| PEPSICO INC                          | US7134481081       | 9500            | USD           | 873.829               |
| DELONGHI SPA                         | IT0003115950       | 6257            | EUR           | 173.131               |
| DELCLIMA SPA                         | IT0004772502       | 6257            | EUR           | 28.207                |
| LUXOTTICA GROUP SPA 10/02/2024 2,625 | XS1030851791       | 100000          | EUR           | 109.149               |
| UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4       | DE000HV0EDV7       | 300000          | EUR           | 304.716               |
| VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9             | IT0005041477       | 400000          | EUR           | 401.100               |
| CORVALLIS HOLDING 30/12/2019 6,25    | IT0005071839       | 200000          | EUR           | 240.358               |
| FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV         | NL0010877643       | 22740           | EUR           | 293.801               |
| COCA-COLA ENTERPRISES                | US19122T1097       | 10569           | USD           | 479.074               |
| SAFILO GROUP SPA                     | IT0004604762       | 9564            | EUR           | 102.430               |
| PASTA ZARA 30/03/2020 6,5            | IT0005094526       | 200000          | EUR           | 200.512               |
| ADECCO SA-REG                        | CH0012138605       | 2591            | CHF           | 164.171               |
| CARRARO SPA                          | IT0001046553       | 19596           | EUR           | 37.742                |

|                                      |              |        |     |                  |
|--------------------------------------|--------------|--------|-----|------------------|
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC          | GB00B24CGK77 | 6148   | GBP | 523.921          |
| BENI STABILI SPA                     | IT0001389631 | 152889 | EUR | 106.793          |
| RIGONI DI ASIAGO SRL 18/07/2019 6,25 | IT0005029548 | 200000 | EUR | 197.750          |
| COCA-COLA CO/THE                     | US1912161007 | 13440  | USD | 531.513          |
| SAVE SPA                             | IT0001490736 | 7818   | EUR | 101.634          |
| <b>Totale</b>                        |              |        |     | <b>4.869.831</b> |

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

|                              | <b>Acquisti</b>     | <b>Vendite</b>     | <b>Saldo</b>       | <b>Controvalore</b> |
|------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Titoli di Stato              | -20.229.877         | -                  | -20.229.877        | 20.229.877          |
| Titoli di Debito quotati     | -3.188.284          | 1.307.596          | -1.880.688         | 4.495.880           |
| Titoli di Capitale quotati   | -127.410.216        | 127.642.699        | 232.483            | 255.052.915         |
| Titoli di Debito non quotati | -318.768            | -                  | -318.768           | 318.768             |
| <b>Totale</b>                | <b>-151.147.145</b> | <b>128.950.295</b> | <b>-22.196.850</b> | <b>280.097.440</b>  |

**Commissioni di negoziazione**

|                              | <b>Comm. su acquisti</b> | <b>Comm. su vendite</b> | <b>Totale commissioni</b> | <b>Controvalore AC + VC</b> | <b>sul volume negoziato</b> |
|------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Titoli di Stato              | -                        | -                       | -                         | 20.229.877                  | -                           |
| Titoli di Debito quotati     | -                        | -                       | -                         | 4.495.880                   | -                           |
| Titoli di Capitale quotati   | 97.428                   | 96.953                  | 194.381                   | 255.052.915                 | 0,076                       |
| Titoli di Debito non quotati | -                        | -                       | -                         | 318.768                     | -                           |
| <b>Totali</b>                | <b>97.428</b>            | <b>96.953</b>           | <b>194.381</b>            | <b>280.097.440</b>          | <b>0,069</b>                |

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 677.263**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 262.035**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali e per € 201.128, da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla chiusura dell'esercizio per € 38.713 e da crediti per operazioni da regolare per € 22.194.

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

**€ 8.215**

La voce evidenzia la posizione complessiva in futures e le posizioni attive su forward in essere al 31/12/2015.

**40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 978.075**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari**

**€ 964.769**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

| Descrizione                                  | Importo        |
|----------------------------------------------|----------------|
| Disponibilità liquide - Conto raccolta       | 874.163        |
| Disponibilità liquide - Conto spese          | 61.304         |
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni   | 29.187         |
| Denaro e altri valori in cassa               | 353            |
| Depositi Postali - Conto di credito speciale | 28             |
| Cash card                                    | 27             |
| Debiti verso Banche liquidazione competenze  | -293           |
| <b>Totale</b>                                | <b>964.769</b> |

**b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 1.873**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 3.564**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

|                             | Immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|
| <b>Esistenze iniziali</b>   | <b>2.241</b>                 | <b>4.191</b>               |
| <b><u>INCREMENTI DA</u></b> |                              |                            |
| Acquisti                    | 57                           | 528                        |
| Riattribuzione              | 267                          | 758                        |
| <b><u>DECREMENTI DA</u></b> |                              |                            |
| Riattribuzione              |                              |                            |
| Ammortamenti                | 692                          | 1.913                      |
| <b>Rimanenze finali</b>     | <b>1.873</b>                 | <b>3.564</b>               |

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal Comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 7.869**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

| Descrizione                                       | Importo |
|---------------------------------------------------|---------|
| Crediti verso Gestori                             | 3.256   |
| Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in | 1.831   |

| Descrizione          | Importo      |
|----------------------|--------------|
| Risconti Attivi      | 1.186        |
| Depositi cauzionali  | 884          |
| Crediti vs. Azienda  | 652          |
| Anticipo a Fornitori | 60           |
| Altri Crediti        | 0            |
| <b>Totale</b>        | <b>7.869</b> |

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 948.546**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 948.546**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

| Descrizione                                           | Importo        |
|-------------------------------------------------------|----------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni                 | 243.653        |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 197.125        |
| Debiti per cambio comparto                            | 171.804        |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato            | 43.208         |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale   | 7.402          |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale             | 399            |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale               | 6              |
| Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati            | 2              |
| <b>Totale</b>                                         | <b>663.599</b> |

La parte rimanente si compone per € 83.735 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 196.964, da contributi, ristori e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, da € 436 da contributi da rimborsare, per € 1.981 da contributi da identificare e per € 1.831 trasferimenti da ricevere in entrata.

**20 – Passività della gestione finanziaria**

**€ 296.989**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 296.867**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 51.638), da debiti per richiami vs. Fondi chiusi mobiliari da regolare (€ 229.738), da commissioni verso Banca depositaria (€ 5.978) per il servizio da questa prestato, da debiti per commissioni di overperformance (€ 2.967) e da debiti per attività di due diligence (€ 6.546).

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

**€ 122**

La voce si compone dell'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2015.



**40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 78.836**

**a) TFR dipendenti**

**€ 1.886**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 51.945**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

| Descrizione                                           | Importo       |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| Fornitori                                             | 20.505        |
| Personale conto ferie                                 | 6.767         |
| Fatture da ricevere                                   | 6.568         |
| Personale conto retribuzione                          | 3.616         |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 2.916         |
| Debiti verso collaboratori                            | 2.670         |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente          | 2.494         |
| Debiti verso Amministratori                           | 1.732         |
| Debiti verso Fondi Pensione                           | 1.371         |
| Altri debiti                                          | 1.215         |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori         | 683           |
| Altre passività gestione amministrativa               | 648           |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato             | 606           |
| Erario addizionale regionale                          | 82            |
| Erario addizionale comunale                           | 26            |
| Debiti verso INAIL                                    | 23            |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo            | 18            |
| Debiti verso Gestori                                  | 5             |
| <b>Totale</b>                                         | <b>51.945</b> |

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2015 non è pervenuta la relativa fattura. I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste. Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali relative al 2015 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2015 per i dipendenti iscritti al Fondo Pensione Solidarietà Veneto.

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

**€ 25.005**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo. Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell' "accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

**50 – Debiti di imposta**

**€ 1.135.164**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.  
(sulle recenti modifiche normative afferenti alle modalità di calcolo dell'imposta v. nota di pagina 15)

**Conti d'ordine****€ 163.444**

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 7.303.910. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza del 2015 (66% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2015, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (34% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo “Criteri di valutazione”, voce “Contributi da ricevere” a pagina 15 e la “Relazione sulla gestione”, pag. 9 -11.
- Valute da regolare – Controparte valute da regolare: € -3.186.722. La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati di copertura divisa aperti alla data di chiusura dell'esercizio.
- Fondi chiusi mobiliari da versare - Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare: € 4.280.632;

Le voci rappresentano il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo Sviluppo PMI: impegni da versare per € 1.265.191;
- APE III: impegni da versare per € 820.176;
- Alcedo IV: impegni da versare per € 2.195.265.

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto “Dinamico”**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 12.812.333**

Il Saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 22.628.946**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

| Descrizione                                        | Importo           |
|----------------------------------------------------|-------------------|
| Contributi                                         | 17.476.310        |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 3.753.077         |
| Trasferimenti in ingresso                          | 1.351.723         |
| TFR Pregresso                                      | 47.836            |
| <b>Totale</b>                                      | <b>22.628.946</b> |

**Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di € 17.476.310.

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratore | T.F.R.     |
|-----------------------------|--------------------------|------------|
| 2.185.947                   | 4.486.691                | 10.803.672 |

**b) Anticipazioni** **€ -3.231.736**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -6.389.183**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2015, come di seguito dettagliati:

| Descrizione                                          | Importo          |
|------------------------------------------------------|------------------|
| Riscatto per conversione comparto                    | 4.920.597        |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita             | 597.966          |
| Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato   | 561.590          |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 135.219          |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale           | 105.186          |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale             | 68.625           |
| <b>Totale</b>                                        | <b>6.389.183</b> |

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ -190.038**

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

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -5.656**

Il saldo della voce è pari all'importo dei premi per prestazioni accessorie.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta****€ - 126.353**

L'investimento in fondi chiusi mobiliari ha carattere pluriennale (investimento a lungo termine nel capitale delle aziende). Nella presente voce si esplicitano le varie componenti che caratterizzano le dinamiche contabili tipiche di questi strumenti.

**20-c) Plusvalenze / Minusvalenze****€ - 112.292**

La voce si riferisce interamente a quote di OICVM non quotati (fondi chiusi mobiliari) prezzi.

Si precisa che questa voce raggruppa anche gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento, all'opposto delle plusvalenze, che si sviluppano tipicamente nella fase terminale del percorso, man mano che il fondo mette in atto le operazioni di disinvestimento.

**20-d) Oneri per due diligence****€ -6.547**

La voce si riferisce interamente ai costi sostenuti per le due diligence che il Fondo effettua prima di selezionare i fondi chiusi mobiliari di cui sottoscrivere quote / azioni al fine di verificarne la compatibilità con la propria regolamentazione e le proprie politiche di investimento.

**20-e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive****€ -7.390**

La voce si riferisce interamente agli interessi pagati a fronte delle sottoscrizioni di fondi chiusi mobiliari successive al primo closing.

**20-f) Altri Oneri****€ -124**

La voce si riferisce ad oneri diversi di gestione e, più precisamente, ad oneri bancari per € 106, a bolli e spese per € 18.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 5. 909.532**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione                                                | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di stato e organismi internazionali                 | 1.483.504             | -839.627                                     |
| Titoli di debito quotati                                   | 136.124               | -73.004                                      |
| Titoli di debito non quotati                               | 26.037                | -27.062                                      |
| Titoli di capitale quotati                                 | 1.291.816             | 5.028.826                                    |
| Quote di OICR                                              | -                     | -                                            |
| Depositi bancari                                           | 18.072                | 142.183                                      |
| Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c                   | -1.483                | -                                            |
| Risultato della gestione cambi                             | -                     | -464.914                                     |
| Commissioni di negoziazione                                | -                     | -194.381                                     |
| Sopravvenienza passiva – Imposta Sostitutiva extra gettito | -                     | -564.299                                     |
| Altri costi                                                | -                     | -90.735                                      |

## Comparto Dinamico

|               |                  |                  |
|---------------|------------------|------------------|
| Altri ricavi  | -                | 38.475           |
| <b>Totale</b> | <b>2.954.070</b> | <b>2.955.462</b> |

Riguardo alla voce "Sopravvenienza passiva – Imposta Sostitutiva extra gettito" si veda la nota a pag. 15. Paragrafo "Imposta sostitutiva".

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri fiscali su operazione negoziate sul mercato del Regno Unito, spese bancarie, arrotondamenti passivi ed oneri diversi. Gli "Altri ricavi" si riferiscono, per la parte preponderante (37.713€), al recupero della tassazione applicata sull'importo dei dividendi incassati negli anni precedenti (tax reclaim).

### 40 – Oneri di gestione

**€ -225.485**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 202.618 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 22.867.

|                                                | Commissioni di gestione | Commissioni di overperformance | Totale         |
|------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------|
| Pioneer Investment Managemet SGR SpA           | 191.048                 | -                              | 191.048        |
| Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA | 8.603                   | 2.967                          | 11.570         |
| <b>Totale</b>                                  | <b>199.651</b>          | <b>2.967</b>                   | <b>202.618</b> |

### 60 - Saldo della gestione amministrativa

**€ -2.609**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (2.609 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche nota a pagina 14). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

**€ 242.525**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 190.149 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 6.106, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 9.423 trattenute sulle erogazioni del 2015;
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2015 per € 36.847.

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

**€ - 54.329**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -76.855**

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

**d) Spese per il personale****€ -86.557**

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

**e) Ammortamenti****€ -2.605**

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

| Descrizione                               | Importo      |
|-------------------------------------------|--------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 924          |
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio   | 859          |
| Ammortamento Software                     | 422          |
| Ammortamento Sito Internet                | 270          |
| Ammortamento Impianti                     | 130          |
| <b>Totale</b>                             | <b>2.605</b> |

**g) Oneri e proventi diversi****€ 217**

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

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -25.005**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

**80 - Imposta sostitutiva****€ -1.135.164**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

*(sulle recenti modifiche normative afferenti alle modalità di calcolo dell'imposta v. nota di pagina 15)*





**BILANCIO D'ESERCIZIO 2015**

# **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## SOMMARIO

- **DATI GENERALI**
  - Aziende ed aderenti
  - I numeri del bilancio
    - Stato Patrimoniale: l'Attivo netto destinato alle prestazioni
    - Stato Patrimoniale: il Valore medio delle singole posizioni individuali
    - Conto Economico: la variazione dell'ANDP. Scomposizione
- **GESTIONE PREVIDENZIALE**
  - Il Saldo gestione previdenziale
  - Le Contribuzioni e le omissioni contributive
  - I Trasferimenti (in entrata ed in uscita)
  - Le Anticipazioni
  - Le Uscite
  - Aderenti, comparti, classi di età
  - Cambi comparto
- **GESTIONE FINANZIARIA**
  - Andamento generale
  - Evoluzione del valore quota
  - I Comparti (patrimonio, rendimento, benchmark, TFR, rischio):
    - Garantito TFR, Prudente, Reddito, Dinamico
  - Conflitto di interesse
  - Il Saldo della gestione finanziaria
  - Costi della gestione finanziaria e TER – confronti con gli anni precedenti
- **LA GESTIONE AMMINISTRATIVA**
  - Andamento generale
  - Costi della gestione amministrativa e TER – confronti con gli anni precedenti
  - La gestione del Saldo Amministrativo
- **PRINCIPALI ACCADIMENTI 2015, FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**
  - Modifiche normative, regolamentari e statutarie
  - Gestione finanziaria
  - Gestione previdenziale
  - Gestione Amministrativa
    - Regime di spesa in vigore dal 2015
    - Iva su servizi affidati a terzi
  - Fase di erogazione
  - Organismi di rappresentanza
    - Attività associativa del Fondo
  - Altro
    - i servizi di “controllo interno” e di “controllo della gestione finanziaria”
    - revisione legale
    - privacy e sicurezza
- **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**
  - gestione previdenziale
  - gestione amministrativa
  - gestione finanziaria
- **CONCLUSIONI**



Signori Associati,

vi presentiamo il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 (26° esercizio). Il documento è redatto secondo i criteri definiti dalle deliberazioni COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione. In coerenza con tali principi, tutti i proventi e gli oneri sono stati contabilizzati per competenza, mentre le contribuzioni sono state registrate tra le entrate solo se effettivamente incassate. Il bilancio si compone dello **stato patrimoniale** e del **conto economico** sintetici, nonché della **nota integrativa**, che contiene i rendiconti dettagliati di ciascuno dei quattro comparti di investimento: GARANTITO TFR, PRUDENTE, REDDITO e DINAMICO. Le risultanze contabili illustrate nel bilancio riflettono gli eventi che hanno caratterizzato l'anno appena trascorso.

Riportiamo in sintesi alcuni dei principali temi che, nel 2015, hanno guidato i mercati nazionali ed internazionali:

- **Dalla finanza una duplice sfida: tassi bassi e volatilità. Le risposte: diversificazione e pianificazione**

All'opposto del 2014, che resterà agli annali per l'euforia finanziaria basata sulla **riduzione dei tassi di interesse**, il 2015 sarà ricordato come anno di "**volatilità**". Fino al mese di marzo 2015, in realtà, grazie anche alle positive aspettative riguardo al *Quantitative Easing* della BCE, sembrava che si potesse replicare quanto già visto l'anno precedente. Attorno a marzo, invece, con il fenomeno *Grexist*, l'intonazione positiva è andata perduta. Dopo la fugace ripresa di maggio, in estate emergono timori sull'economia cinese: la borsa di Shanghai arrivava a perdere, in pochi giorni, tutto il guadagno dell'anno e trascinava con sé anche i mercati "occidentali". Luglio 2015 è stato nuovamente un mese positivo ma, in chiusura d'estate, lo scandalo "*Dieselsgate*" alimenta un nuovo cedimento fra agosto e settembre. Ad ottobre e novembre, facendo leva sulle aspettative per le decisioni di FED e BCE, si rivede il "segno +", ma è un fuoco di paglia: a dicembre, causa anche alcuni elementi geopolitici ed il prezzo del petrolio ai minimi, i mercati tornano a scendere. Il risultato positivo della gestione finanziaria illustrato nel "bilancio 2015", cela dunque una genesi tutt'altro che lineare. Lo scenario estremamente complesso intravisto nel 2015 (tassi bassi e volatilità) non ci abbandonerà fino alla fine dell'anno in corso. Una situazione che impone al Fondo coerenza nei processi di **diversificazione** ed al risparmiatore una maggiore attenzione a **pianificare** i propri percorsi di investimento.

- **La Previdenza complementare: flessibilità e busta arancione**

Due i *leitmotiv* che hanno contraddistinto lo scenario politico-normativo nel 2015: la cosiddetta **flessibilità in uscita** e la **busta arancione**; tematiche a cui il Professor **Tito Boeri**, Presidente dell'INPS, ha dedicato particolare attenzione, suscitando un vivace dibattito. Per quel che ci riguarda, dopo il flop dell'iniziativa "**TFR in busta paga**", il tema "busta arancione", o meglio "**La mia pensione**", è stato uno dei cardini dell'attività formativa ed informativa che il Fondo ha sviluppato nel corso dell'anno, dedicando notevoli risorse alla divulgazione. È stata una grande occasione di confronto con gli aderenti, potenziali ed effettivi, utile a sviscerare punti di forza e debolezza dello "stimatore" INPS. Parallelamente la "flessibilità": per mesi la politica ha oscillato attorno a questo *totem*. Solidarietà Veneto, in occasione di un convegno organizzato lo scorso autunno, ha tentato di disegnare un ruolo nuovo per il Fondo territoriale in uno scenario fatto, appunto, di flessibilità in uscita. Il connubio trasparenza e libertà di scelta, crediamo possa agevolare un processo di **responsabilizzazione in ambito previdenziale e finanziario** da parte dei cittadini del nostro Paese. Un passaggio auspicabile, anche se tardivo, verso uno scenario di maggiore **maturità**.

- **Il Fondo. Uno sforzo straordinario**

Lo scorso novembre Solidarietà Veneto ha festeggiato il **25° anno di attività**, una tappa utile soprattutto per confrontare le visioni dei pionieri degli anni '90 con gli **scenari complessi** che oggi ci sfidano. L'**incertezza**, soprattutto nella **gestione finanziaria**, impone investimenti in **professionalità e nella struttura** e richiede di proseguire senza indugio nella direzione della **diversificazione**. Nel corso del 2015, molto è stato fatto proprio riguardo all'assetto finanziario del Fondo per i prossimi anni; in particolare, alla fine dell'anno, il CdA ha concluso i lavori con l'approvazione del nuovo **Documento sulla politica di investimento** che contiene le linee guida relative alle implementazioni da sviluppare nel prossimo triennio. Parallelamente, sono stati avviati nel concreto i primi investimenti in forma diretta attraverso la selezione di tre **fondi chiusi mobiliari**. Non ci si è concentrati solo sull'interno, significative risorse sono state dedicate all'assistenza a lavoratori ed aziende. Alla fine dell'anno, oltre a buoni rendimenti, registriamo il **più elevato numero di nuove iscrizioni dal 2007**; il Fondo è ormai proiettato oltre la soglia dei 50.000 aderenti. Una grande responsabilità che vogliamo cogliere in pieno per poter interpretare al meglio le aspettative di tante persone che ci hanno dato fiducia.

## DATI GENERALI

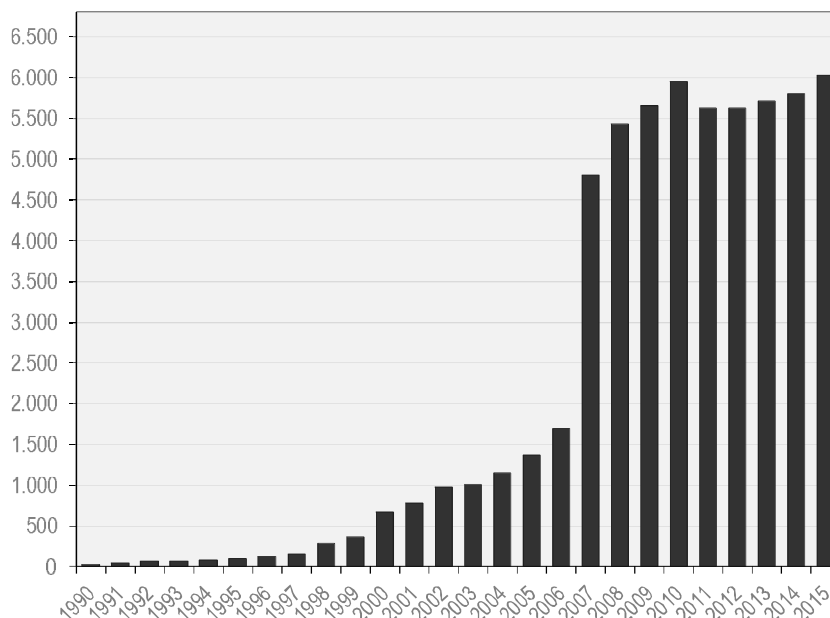
Di seguito saranno presentati i principali aspetti di natura extracontabile i cui effetti si realizzano principalmente sul SALDO della GESTIONE PREVIDENZIALE (differenza tra entrate contributive e uscite per liquidazioni) del Conto Economico del 2015.

## LE AZIENDE

Il numero di aziende che abbiano almeno un aderente attivo al 31/12/2015 è pari a 6.029, in aumento rispetto all'anno precedente del 4,0%.<sup>1</sup>

### ANDAMENTO AZIENDE DAL 1990 AL 2015

| ANNO | AZIENDE |
|------|---------|
| 1990 | 25      |
| 1991 | 51      |
| 1992 | 70      |
| 1993 | 75      |
| 1994 | 81      |
| 1995 | 108     |
| 1996 | 127     |
| 1997 | 156     |
| 1998 | 287     |
| 1999 | 362     |
| 2000 | 673     |
| 2001 | 777     |
| 2002 | 976     |
| 2003 | 1.008   |
| 2004 | 1.156   |
| 2005 | 1.372   |
| 2006 | 1.694   |
| 2007 | 4.803   |
| 2008 | 5.431   |
| 2009 | 5.663   |
| 2010 | 5.949   |
| 2011 | 5.626   |
| 2012 | 5.624   |
| 2013 | 5.711   |
| 2014 | 5.796   |
| 2015 | 6.028   |

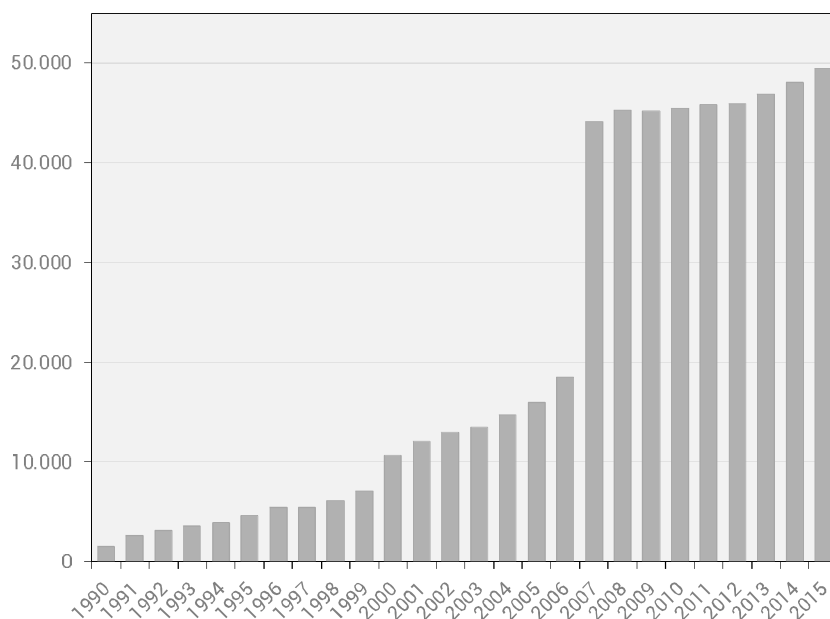


## GLI ADERENTI

Nel corso del 2015, il numero degli iscritti è passato da **48.012 a 49.430**: +2,95% rispetto all'anno precedente. Un risultato molto positivo, soprattutto se confrontato con il *trend* relativo ai Fondi pensione negoziali, specie quelli del settore manifatturiero. Da osservare, peraltro, che nell'anno alcuni Fondi, tra cui in primis quello nazionale del comparto dell'Edilizia - industria hanno registrato un'eccezionale crescita, derivante dall'adesione obbligatoria introdotta dai CCNL.

### ANDAMENTO ADERENTI DAL 1990 AL 2015

| ANNO | ISCRITTI |
|------|----------|
| 1990 | 1.503    |
| 1991 | 2.575    |
| 1992 | 3.100    |
| 1993 | 3.538    |
| 1994 | 3.950    |
| 1995 | 4.644    |
| 1996 | 5.400    |
| 1997 | 5.423    |
| 1998 | 6.112    |
| 1999 | 7.119    |
| 2000 | 10.654   |
| 2001 | 12.069   |
| 2002 | 12.944   |
| 2003 | 13.497   |
| 2004 | 14.759   |
| 2005 | 15.959   |
| 2006 | 18.544   |
| 2007 | 44.192   |
| 2008 | 45.296   |
| 2009 | 45.204   |
| 2010 | 45.468   |
| 2011 | 45.874   |
| 2012 | 45.911   |
| 2013 | 46.899   |
| 2014 | 48.012   |
| 2015 | 49.430   |



<sup>1</sup> Si ricorda che la riduzione registrata nel 2011 rispetto al 2010 non è da reputarsi ad una effettiva contrazione delle aziende associate ma da un differente criterio di rappresentazione: dal 2011 si è provveduto ad isolare le aziende a cui effettivamente è abbinata una iscrizione con contribuzioni attive.

Solidarietà Veneto chiude l'esercizio con un incremento del numero degli iscritti, il saldo positivo rispetto al 2014 (oltre 1.400 unità) è dovuto al significativo numero di nuove adesioni (oltre 2.800), al netto di un numero di inferiori richieste di uscita (circa 1.400). Si tratta della maggiore crescita registrata successivamente al "silenzio assenso" del 2007. Approfondiremo nelle pagine che seguono tali aspetti, andando per il momento soltanto ad individuare alcuni degli elementi che hanno consentito la maturazione del positivo scenario sinteticamente illustrato:

- lo straordinario sforzo nell'attività di formazione ed informazione a favore dei lavoratori e delle aziende;
- la presenza della rete di servizio al territorio in collaborazione con le Parti Istitutive;
- la prosecuzione della crescita nel numero di adesioni dei soggetti fiscalmente a carico;
- l'aumento del numero di iscritti che mantengono la posizione attiva anche avendo maturato i requisiti per il pensionamento.

#### TABELLA E GRAFICO COMPOSIZIONE ISCRITTI PER AMBITO SETTORIALE (CATEGORIA)<sup>2</sup>

| SETTORE                 | 2014   |        | 2015   |        |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                         | Tot    | %      | Tot    | %      |
| METALMECCANICO          | 18.098 | 37,69% | 18.292 | 37,01% |
| MODA                    | 6.760  | 14,08% | 6.883  | 13,92% |
| LEGNO - COSTRUZIONI     | 6.570  | 13,68% | 6.033  | 12,21% |
| CHIMICO - VETRO - GOMMA | 2.502  | 5,21%  | 2.696  | 5,45%  |
| ALIMENTARE              | 2.420  | 5,04%  | 2.467  | 4,99%  |
| FONTE ISTITUTIVE        | 2.417  | 5,03%  | 2.406  | 4,87%  |
| GRAFICI - CARTAI        | 1.951  | 4,06%  | 1.968  | 3,98%  |
| EDILE                   | 536    | 1,12%  | 534    | 1,08%  |
| ALTRO                   | 6.758  | 14,08% | 8.151  | 16,49% |
|                         | 48.012 |        | 49.430 |        |



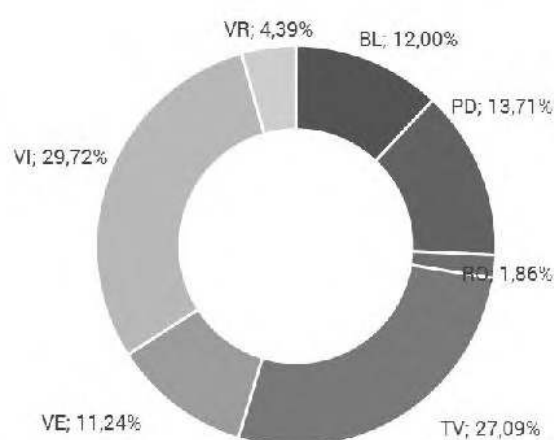
Riguardo alla dinamica che ha caratterizzato l'evoluzione della platea degli aderenti di Solidarietà Veneto nel 2015, riportiamo di seguito alcuni elementi principali:

- **Industria, Piccola industria e Artigianato.** Prosegue progressivo ridimensionamento del settore "Legno - Costruzioni", compensato dalla crescita, in valore assoluto, dei settori "Metalmeccanico", "Moda", "Chimico - Vetro - Gomma" ed "Alimentare"; stabili gli altri settori.
- **Parti Istitutive.** Stabile il livello delle adesioni.
- **Il settore "Altro".** Si tratta di una voce composta che andiamo a sviluppare nelle componenti principali:
  - o **posizioni sospese.** Si tratta degli aderenti, pensionati e non, che hanno mantenuto la posizione dopo la cessazione del rapporto di lavoro. Sono complessivamente 5.668: in continua crescita (+1.065 rispetto all'anno precedente). Si osserva come gli iscritti mantengano la posizione anche a fronte della "perdita dei requisiti" segno della fiducia e dell'apprezzamento del Fondo.
  - o **soggetti fiscalmente a carico.** Un ambito in continua crescita (1.089 contro 866 al 31/12/2014), che si sviluppa soprattutto nelle aree dove il Fondo è più presente e radicato (Belluno in primis, poi Vicenza e Treviso);
  - o **adesioni individuali.** Componente sempre marginale, ma in continua crescita (240 unità).
  - o **altri settori contrattuali.** I trasporti (categoria lavorativa piuttosto composta), l'igiene ed il lavoro somministrato costituiscono gli ambiti più rilevanti del gruppo "altro" (attorno alle 200 adesioni ciascuno). Cresce il numero degli associati relativi all'ambito UNCEM (Forestali - 134 unità). Si registrano dimensioni più contenute in settori quali le Telecomunicazioni, *Public Utilities*, Vigilanza, ecc. Il 2015 è un anno di crescita per questo aggregato (+105 unità; +8,15%) che va sottolineato, perché realizza la direzione della multicategorialità. Sussistono peraltro notevoli margini di miglioramento e si auspica, in tal senso, un più significativo coinvolgimento delle Parti istitutive, che rappresentano (sia dal lato delle aziende che da quello dei lavoratori) tali contesti.

<sup>2</sup> Si segnala che il settore metalmeccanico comprende l'odontotecnico. Il settore "costruzioni - legno" comprende il settore "cemento - calce - gesso". Il settore "chimico - gomma - plastica" comprende il conciario e la ceramica.

**ADERENTI PER PROVINCIA E MACRO CATEGORIE<sup>3</sup>**

| SETTORE                              | PROVINCIA     |               |              |               |               |               |              | TOTALE         | %              |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
|                                      | BL            | PD            | RO           | TV            | VE            | VI            | VR           |                |                |
| Dipendenti settori INDUSTRIA         | 4.851         | 5.297         | 694          | 9.209         | 4.288         | 11.347        | 1.524        | 37.210         | 75,28%         |
| Dipendenti settori ARTIGIANATO       | 244           | 423           | 83           | 584           | 252           | 1.120         | 145          | 2.851          | 5,77%          |
| Dipendenti settori PICCOLA INDUSTRIA | 2             | 52            | 4            | 50            | 30            | 158           | 150          | 446            | 0,90%          |
| Dipendenti ALTRO                     | 106           | 1             | 0            | 22            | 4             | 33            | 0            | 166            | 0,34%          |
| Dipendenti delle PARTI ISTITUTIVE    | 18            | 157           | 0            | 1.141         | 262           | 142           | 40           | 1.760          | 3,56%          |
| ADESIONI INDIVIDUALI                 | 39            | 17            | 4            | 72            | 23            | 72            | 13           | 240            | 0,49%          |
| SOGGETTI FISCALMENTE A CARICO        | 263           | 129           | 9            | 202           | 117           | 294           | 75           | 1.089          | 2,20%          |
| SOSPESI e PENSIONATI                 | 408           | 702           | 123          | 2.111         | 578           | 1.522         | 224          | 5.668          | 11,47%         |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>5.931</b>  | <b>6.778</b>  | <b>917</b>   | <b>13.391</b> | <b>5.554</b>  | <b>14.688</b> | <b>2.171</b> | <b>49.430</b>  | <b>100,00%</b> |
| <b>PESO PERCENTUALE SUL TOTALE</b>   | <b>12,00%</b> | <b>13,71%</b> | <b>1,86%</b> | <b>27,09%</b> | <b>11,24%</b> | <b>29,72%</b> | <b>4,39%</b> | <b>100,00%</b> |                |



Il 2015 è un anno di crescita diffusa in tutte le province del Veneto. In questo contesto positivo va sottolineata la straordinarietà del risultato di Belluno, dove si registra il maggior livello di crescita in termini relativi (+10,08%) e addirittura anche in termini assoluti (da 5.388 a 5.931; +543). Un risultato da enfatizzare anche in virtù della più contenuta dimensione del tessuto produttivo bellunese, rispetto a quello delle più popolate province di pianura, e che è frutto di un numero molto consistente di nuove adesioni (oltre 500) ma anche dalle poche richieste di uscita. Positiva anche Venezia (+5,87%), anche in questo caso va evidenziato il numero ridotto di richieste di uscita elaborate nell'anno. Notevole il numero di nuove adesioni raccolte anche a Vicenza e Treviso. La crescita relativa rispetto al 2014 è peraltro più contenuta (rispettivamente +1,37% e +0,79%) per effetto della

dimensione ragguardevole della base di calcolo. Da segnalare anche il numero consistente di richieste di uscita registrate in entrambi i territori. A Padova (+1,22%) si osservano dinamiche simili a quelle evidenziate su Vicenza e Treviso ma su una base complessiva pari a circa la metà rispetto alle altre due aree summenzionate. Molto buona, nel 2015, la crescita relativa registrata in provincia di Verona (+6,32%); un esito che dipende certamente dall'incremento nel numero degli aderenti (+199) ma che va valutato tenendo conto della base ristretta nel numero degli aderenti (e si sottolinea ancora una volta la necessità di un forte impegno delle Parti istitutive territoriali). Fenomeno analogo si registra a Rovigo (+6,01%) dove peraltro il tessuto produttivo è molto più contenuto rispetto a Verona e alle altre province di pianura. In termini di macro categorie, l'INDUSTRIA registra una lieve crescita in valore assoluto; scende invece il peso percentuale dei lavoratori associati rispetto al totale (da 77,34% a 75,28%) per effetto soprattutto dell'aumento del numero dei "sospesi". Stabili l'ARTIGIANATO e la PICCOLA INDUSTRIA. La già citata robusta crescita nel numero delle posizioni sospese trova la propria fonte nelle numerose cessazioni di rapporto di lavoro (e/o pensionamenti) e nelle conseguenti richieste di "mantenimento della posizione". Per quanto riguarda le Parti istitutive<sup>4</sup>, i soggetti fiscalmente a carico e il settore "Altro", si rimanda al paragrafo precedente.

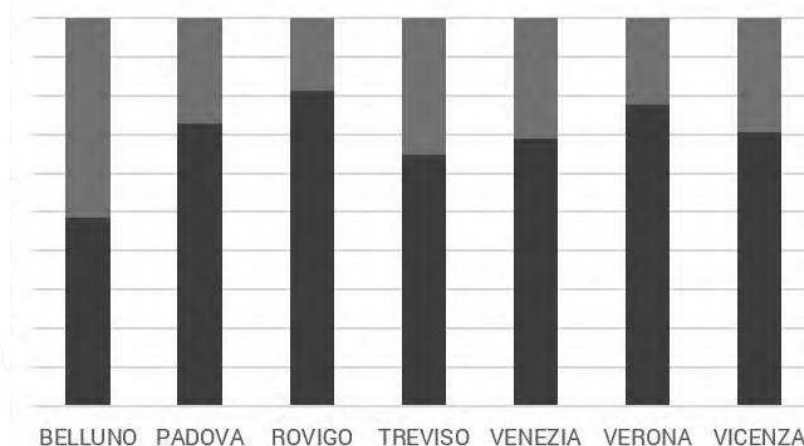
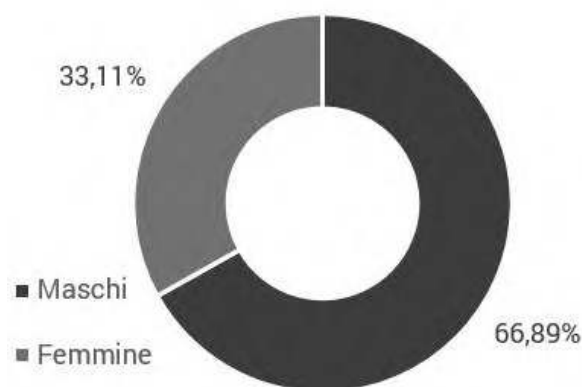
| Provincia     | Maschi        | Femmine       | TOTALE        | % Maschi      | % Femmine     |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| BELLUNO       | 2.879         | 3.052         | 5.931         | 48,54%        | 51,46%        |
| PADOVA        | 4.926         | 1.852         | 6.778         | 72,68%        | 27,32%        |
| ROVIGO        | 746           | 171           | 917           | 81,35%        | 18,65%        |
| TREVISO       | 8.646         | 4.745         | 13.391        | 64,57%        | 35,43%        |
| VENEZIA       | 3.821         | 1.733         | 5.554         | 68,80%        | 31,20%        |
| VERONA        | 1.685         | 486           | 2.171         | 77,61%        | 22,39%        |
| VICENZA       | 10.359        | 4.329         | 14.688        | 70,53%        | 29,47%        |
| <b>TOTALE</b> | <b>33.062</b> | <b>16.368</b> | <b>49.430</b> | <b>66,89%</b> | <b>33,11%</b> |

**ISCRITTI PER PROVINCIA E SESSO**

Il dato relativo alla distribuzione per sesso degli iscritti a Solidarietà Veneto non varia significativamente rispetto agli anni precedenti con una percentuale di aderenti di sesso maschile prossima al 67%. La provincia di Belluno, per effetto del settore "occhialeria", resta l'ambito territoriale caratterizzato dalla maggior % di lavoratrici associate (51,46%).

<sup>3</sup> L'attribuzione degli aderenti per "macro categoria" (INDUSTRIA, ARTIGIANATO, PICCOLA INDUSTRIA) viene costruita a partire dal contratto collettivo che le aziende presso la quale i dipendenti operano, dichiarano di adottare. Il dato è quindi suscettibile di variabilità (ad esempio nel caso in cui l'azienda non comunicasse una variazione nell'applicazione del contratto). Il settore "Altro" comprende i Forestali (Uncem) e gli operai agricoli - florovivaisti.

<sup>4</sup> Nella tabella di pag. 6 il numero degli iscritti riconducibili alle "Parti Istitutive" (1.760) è inferiore di quello indicato nella tabella di pag.5 (2.406) perché aggrega agli altri settori (Industria, Artigianato, Piccola Industria), i lavoratori occupati presso le Parti a cui sono applicati contratti collettivi riconducibili a tali ambiti.



### I NUMERI DI BILANCIO

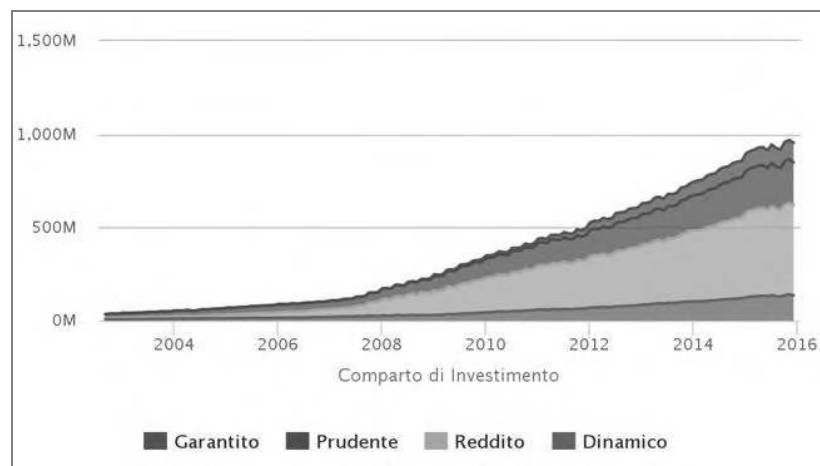
Al 31/12/2015 il patrimonio del Fondo, somma delle posizioni individuali degli iscritti, sfiora i 954 milioni di Euro. La crescita (+11,40%, oltre 97,5 milioni di Euro) supera quella media registrata nell'ambito dei fondi negoziali (+7,3% - Fonte: Covip) ed è molto superiore al +5,7% attribuito alla previdenza complementare italiana nel suo complesso. Il risultato è positivo e, soprattutto riguardo alla gestione previdenziale, è andato oltre le aspettative.

### STATO PATRIMONIALE: ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (ANDP) 2014-15

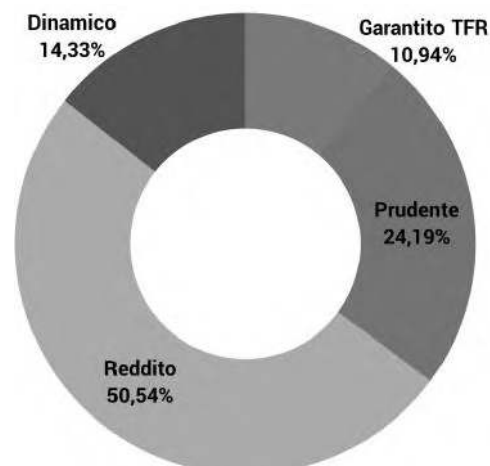
|                                              | TOTALE      | Garantito TFR | Prudente    | Reddito     | Dinamico    |
|----------------------------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI 2015 | 953.812.541 | 104.391.479   | 230.709.281 | 482.032.179 | 136.679.602 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI 2014 | 856.193.598 | 88.179.034    | 215.031.443 | 433.535.773 | 119.447.348 |
| VARIAZIONE ATTIVO NETTA                      | 97.618.943  | 16.212.445    | 15.677.838  | 48.496.406  | 17.232.254  |

### STATO PATRIMONIALE: ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Progressione 2002 – 2015



Distribuzione ANDP (patrimonio) per Comparto



La crescita del patrimonio trova origine in primis nel saldo della gestione previdenziale (74,76%); si riduce invece, rispetto al 2014, il contributo della gestione finanziaria netta (25,36%). Questo sia per i rendimenti, pur buoni, ma inferiori all'anno precedente (ricordiamo in tal senso la straordinarietà del 2014, con rendimenti attorno al 7% anche su comparti quali il Garantito TFR ed il Prudente), ma anche per il maggiore peso dell'imposta sostitutiva.

Abbastanza stabile la distribuzione percentuale del patrimonio per comparto. Un assetto a cui contribuiscono dinamiche, previdenziali e finanziarie talvolta di direzione opposta, che andremo ad approfondire nelle prossime pagine.

### STATO PATRIMONIALE: VALORE MEDIO DELLE SINGOLE POSIZIONI INDIVIDUALI (2010-2015)

Come si può evincere dalla tabella che segue, l'incremento dell'ANDP si riverbera sul valore medio della posizione individuale (+1.464 € rispetto al 2014). Sottolineiamo il significato **meramente statistico** del **valore medio** delle posizioni

individuali che, tra l'altro, per Solidarietà Veneto è particolarmente variabile in virtù della lunga "storia contributiva". Il **valore** di cui sopra, quindi, deriva dalla combinazione fra le consistenti posizioni facenti capo agli iscritti con notevole anzianità e quelle riconducibili agli iscritti di epoca più recente.

| Anno        | Totale | Garantito TFR | Prudente | Reddito | Dinamico | Variazione   |
|-------------|--------|---------------|----------|---------|----------|--------------|
| <b>2015</b> | 19.297 | 15.368        | 18.670   | 19.751  | 16.808   | <b>1.464</b> |
| <b>2014</b> | 17.833 | 13.919        | 17.119   | 17.902  | 17.316   | <b>2.504</b> |
| <b>2013</b> | 15.329 | 11.827        | 14.674   | 15.286  | 16.396   | <b>2.137</b> |
| <b>2012</b> | 13.192 | 10.686        | 12.941   | 12.896  | 14.721   | <b>2.408</b> |
| <b>2011</b> | 10.784 | 8.799         | 10.830   | 10.446  | 12.320   | <b>1.690</b> |
| <b>2010</b> | 9.094  | 6.614         | 9.341    | 8.744   | 11.037   | <b>1.827</b> |

La crescita del "valore medio" nel 2015 (+1.464 €) è inferiore rispetto a quella registrata nell'ultimo triennio. Le motivazioni sono diverse: in primo luogo poniamo il numero consistente di nuove adesioni (molte delle quali pervenute negli ultimi mesi dell'anno); fra queste, i soggetti fiscalmente a carico, categoria la cui contribuzione è tipicamente inferiore rispetto a quella di un lavoratore dipendente. Un aspetto che rileva in modo particolare nel Comparto Dinamico, che concentra il 31% dei nuovi iscritti (soprattutto i più giovani) e che registra una riduzione del valore medio. Da osservare, riguardo al Dinamico, come anche gli *switch out* delle posizioni più corpose (quelle degli aderenti più anziani) abbia certamente contribuito al rallentamento suddetto. Contribuisce all'effetto complessivo anche il crescente utilizzo della struttura multiprodotto, che genera un frazionamento di posizioni, a parità di importo e di aderenti, riducendo la dimensione della posizione. Da segnalare poi il numero crescente di posizioni sospese. Non si tratta peraltro del *driver* principale, ne è dimostrazione il fatto che comunque la contribuzione media per iscritto, nel 2015, sale in maniera significativa (vedi pag. 11). Anche l'andamento, buono ma non eccezionale, dei mercati finanziari ha contribuito all'effetto complessivo; rilevante infine l'incremento del valore delle liquidazioni, che quest'anno sfiora i 50 milioni di euro contro i 30 milioni dello scorso anno (vedi tabelle).

#### CONTO ECONOMICO VARIAZIONE DELL'ANDP 2015. SCOMPOSIZIONE

|                                      | TOTALE      | Garantito TFR | Prudente   | Reddito     | Dinamico    |
|--------------------------------------|-------------|---------------|------------|-------------|-------------|
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE         | 72.878.107  | 13.757.031    | 12.122.077 | 34.186.666  | 12.812.333  |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA           | 30.104.133  | 2.775.578     | 4.215.608  | 17.555.253  | 5.557.694   |
| SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA        | - 18.447    | - 1.930       | - 4.555    | - 9.353     | - 2.609     |
| VARIAZIONE ATTIVO (LORDA FISCALITA') | 102.963.793 | 16.530.679    | 16.333.130 | 51.732.566  | 18.367.418  |
| IMPOSTA SOSTITUTIVA                  | - 5.344.850 | - 318.234     | - 655.292  | - 3.236.160 | - 1.135.164 |
| VARIAZIONE ATTIVO (NETTA FISCALITA') | 97.618.943  | 16.212.445    | 15.677.838 | 48.496.406  | 17.232.254  |

**Note esplicative** (per la corretta definizione contabile si veda il bilancio):

- o Saldo gestione previdenziale: entrate per contributi e trasferimenti, al netto delle uscite per liquidazioni.
- o Saldo gestione finanziaria: rendimenti maturati al netto degli oneri di gestione finanziaria.
- o Saldo gestione amministrativa: entrate per quote associative ed iscrizione al netto delle spese amministrative.

La crescita dell'ANDP è riconducibile ai differenti saldi che la compongono, principalmente quello di gestione finanziaria e quello previdenziale.

- Per il quarto anno consecutivo tutti e quattro i comparti del Fondo registrano un **saldo finale della gestione finanziaria** (al lordo delle imposte) positivo. Una progressione che non ha eguali nell'ultimo decennio. Il valore complessivo è peraltro inferiore all'anno precedente (il 2014 fu caratterizzato da rendimenti particolarmente elevati su tutti e quattro i comparti). Il saldo comprende anche il valore della garanzia (€ 7.103 valore lordo delle garanzie attribuite in fase di liquidazione sulle singole posizioni individuali; differenza tra il valore garantito ed il valore corrente della posizione all'atto della liquidazione).
- Il **saldo della gestione previdenziale**, poco meno di 73 milioni (pagina successiva), è inferiore al 2014 (83 milioni) soprattutto per effetto dell'incremento delle richieste di anticipazione (maturazione requisiti di anzianità per gli aderenti iscritti nel 2007) e di liquidazione per prestazione previdenziale. Diversamente da quanto ipotizzato a fine 2014 non ci sono ripercussioni sulle entrate per effetto della legge sul "TFR in busta paga".
- Il **saldo gestione amministrativa** riporta formalmente un valore negativo pari a € 18.447. Tale divergenza deriva dall'esigenza contabile (previsione Covip) di rappresentare il costo relativo al "controllo finanziario" nell'ambito

della gestione amministrativa, sebbene tale somma sia stata liquidata attingendo direttamente dalla gestione finanziaria (ovvero dal patrimonio) in virtù del collegamento funzionale della spesa all'ambito finanziario.

- Nel 2015 si registra una corposa riduzione (- 50%) della base di calcolo dell'imposta (per effetto dei rendimenti inferiori al 2014) tuttavia l'imposta scende soltanto del 22% rispetto all'anno precedente; è l'effetto dell'incremento dell'aliquota di tassazione dei rendimenti (11,5% - 20%), introdotto alla fine del 2014 dalla legge di stabilità.

## GESTIONE PREVIDENZIALE

### IL SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE

Il Saldo si riduce rispetto al 2014 (- 10.203.965 €); ci si attendeva peraltro un risultato più negativo in quanto si ipotizzava, alla fine dello scorso anno, un valore maggiore relativamente alle anticipazioni erogate ed una somma inferiore riguardo alle contribuzioni (per effetto della norma sul TFR in busta paga). In realtà, l'ammontare delle anticipazioni erogate, anche se più che raddoppiato, si è rivelato più contenuto del previsto. All'opposto, le **Entrate di natura previdenziale** crescono decisamente rispetto al 2014: (+7,57%); un incremento che, data la stabilità del valore dei trasferimenti in ingresso, è da attribuirsi in toto ai contributi (+8.728.780). Un risultato positivo, che va di pari passo con la crescita degli associati. L'incremento del valore delle entrate nel tempo è un elemento auspicabile e che, a parità di numero di iscritti, dovrebbe trovare naturale genesi nei rinnovi contrattuali (contribuzioni) e nell'incremento del valore medio delle posizioni nel tempo (trasferimenti in ingresso). Analoga crescita "fisiologica" dovrebbe riscontarsi nelle **Uscite di natura previdenziale**. Qui si registra invece, nel 2015, l'atteso e balzo (+61,52%; +18.809.631 €), dovuto soprattutto alle richieste di anticipazione. In relazione ai **cambi comparto**, si conferma il graduale e fisiologico slittamento degli iscritti verso i comparti a rischio ridotto, (già osservato negli ultimi anni), per effetto dell'accorciarsi dell'orizzonte temporale (vedi pag. 14 -15).

| 2015                                | Garantito TFR      | Prudente            | Reddito             | Dinamico           | Totale              |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Entrate totali</b>               | <b>15.482.321</b>  | <b>27.925.625</b>   | <b>59.977.787</b>   | <b>18.875.869</b>  | <b>122.261.602</b>  |
| Contributi                          | 12.947.071         | 25.733.895          | 55.909.718          | 17.524.146         | 112.114.830         |
| Trasferimenti                       | 2.535.250          | 2.191.730           | 4.068.069           | 1.351.723          | 10.146.772          |
| <b>Uscite totali</b>                | <b>- 8.041.043</b> | <b>- 13.643.210</b> | <b>- 22.803.227</b> | <b>- 4.896.016</b> | <b>- 49.383.496</b> |
| Riscatti                            | - 1.176.667        | - 3.241.223         | - 6.205.317         | - 876.276          | - 11.499.483        |
| Erogazioni capitale                 | - 4.713.954        | - 4.388.527         | - 2.513.537         | - 190.038          | - 11.806.056        |
| Anticipazioni                       | - 1.799.285        | - 5.307.922         | - 11.857.215        | - 3.231.736        | - 22.196.158        |
| Trasferimenti in uscita             | - 351.137          | - 705.538           | - 2.227.158         | - 597.966          | - 3.881.799         |
| <b>Saldo Switch</b>                 | <b>6.315.753</b>   | <b>- 2.160.338</b>  | <b>- 2.987.894</b>  | <b>- 1.167.520</b> | <b>1</b>            |
| <b>Saldo gestione previdenziale</b> | <b>13.757.031</b>  | <b>12.122.077</b>   | <b>34.186.666</b>   | <b>12.812.333</b>  | <b>72.878.107</b>   |

(Per confronto)

| 2014                                | Garantito TFR      | Prudente           | Reddito             | Dinamico           | Totale              |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Entrate totali</b>               | <b>14.776.540</b>  | <b>26.951.305</b>  | <b>56.012.982</b>   | <b>15.915.110</b>  | <b>113.655.937</b>  |
| <b>Uscite totali</b>                | <b>- 5.258.328</b> | <b>- 9.034.142</b> | <b>- 13.104.700</b> | <b>- 3.176.695</b> | <b>- 30.573.865</b> |
| <b>Saldo Switch</b>                 | <b>2.641.332</b>   | <b>4.018.865</b>   | <b>- 3.998.743</b>  | <b>- 2.661.454</b> | <b>-</b>            |
| <b>Saldo gestione previdenziale</b> | <b>12.159.544</b>  | <b>21.936.028</b>  | <b>38.909.539</b>   | <b>10.076.961</b>  | <b>83.082.072</b>   |
| <b>Var %</b>                        | <b>13,1%</b>       | <b>-44,7%</b>      | <b>-12,1%</b>       | <b>27,1%</b>       | <b>-12,3%</b>       |

Di seguito la disamina delle varie voci che determinano il Saldo della Gestione Previdenziale.

### LE CONTRIBUZIONI

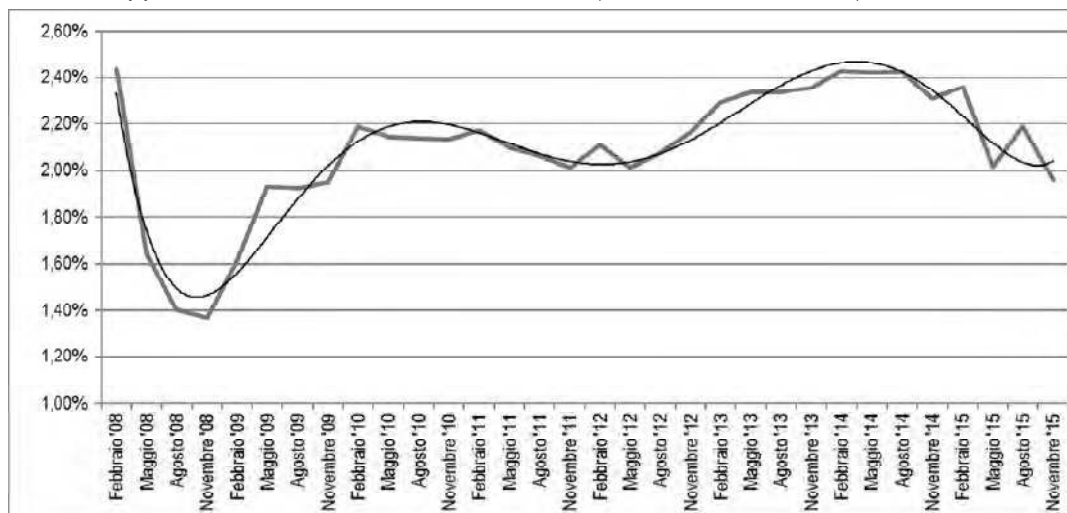
Il dato relativo alle contribuzioni, evidenziato nelle tabelle appena sopra riportate, è senz'altro positivo. I valori registrati e la crescita osservata rispetto all'anno precedente sono i più consistenti dell'epoca "post silenzio assenso" e superano quelli già buoni del 2014, in un *trend* che continua a rafforzarsi. Le preoccupazioni relative alle possibili ripercussioni dell'operazione "TFR in busta paga" sono state del tutto fugate dai fatti e, anzi, la difficoltà da parte di molti risparmiatori di trovare forme di investimento remunerative (dato lo scenario dei tassi bassi), assieme ad una certa quota di diffidenza nei confronti del sistema bancario (recenti difficoltà affrontate dal sistema delle "banche popolari"), hanno spinto molti iscritti ad incrementare la contribuzione al Fondo. Un incremento che è stato alimentato

da tutte e tre le tipologie di contribuzione (TFR, contributo “lavoratore”, contributo “azienda”); il principale “driver” di crescita è il TFR (+4.475.959 €; + 6,39%). In termini relativi spicca però la forte crescita del “contributo lavoratore”, che include anche i contributi volontari, (+3.105.876 + 15,11%); una crescita che non ha eguali negli ultimi 7 anni.

Riguardo alla tematica delle **omissioni contributive**, dopo la stabilizzazione, nel 2014, del rapporto tra valore dei mancati versamenti ed il totale delle contribuzioni, nel 2015 registriamo finalmente una sensibile riduzione di tale indicatore che, come si può rilevare dal grafico, si riporta ai valori del 2009: 1,89% (2014: 2,25%). Il valore delle “distinte non riconciliate” (che costituisce un’approssimazione dei mancati versamenti) è un dato cumulato (misurato dal 2008,

post silenzio assenso) e lo si pone in relazione con quello (ugualmente cumulato) dei contributi effettivamente incassati nello stesso periodo. Si tratta di un osservatorio importantissimo perché consente agli organi del Fondo, di valutare la sostenibilità dell’attività statutaria anche dal punto di vista amministrativo.

Trattandosi di un valore



percentuale occorre osservare che la consistente crescita del denominatore (contribuzioni) contribuisce anch’essa al risultato. Nel 2015, tuttavia, si registra una positiva novità: l’ammontare complessivo delle “distinte non riconciliate” (ovvero il numeratore del rapporto) si riduce per la prima volta dal 2008 (portandosi da 17 a 16,8 milioni). Certamente un ambiente economico più positivo che in passato ha contribuito a tale risultato, che crediamo comunque non debba essere letto con leggerezza. Il miglioramento delle procedure amministrative di gestione delle omissioni (ricordiamo che ad inizio 2015 è stato introdotto il nuovo “pannello anomalie” a disposizione delle aziende) potrebbe aver avuto come effetto, nell’anno trascorso, una “pulizia” del database, permettendo di individuare casi generati da anomalie amministrative e non di pagamento. Molto utile, sempre a tal fine, l’introduzione, già nella “Comunicazione periodica” dello scorso anno, del dettaglio delle omissioni per ogni singolo iscritto: un’informazione disponibile anche nell’area riservata del sito web. Un processo di innovazione ancora in corso, molto complesso ed articolato sia dal punto di vista informatico che per quanto attiene alla comunicazione. Ci si aspetta però che, nel tempo, le implementazioni possano offrire ai singoli associati un servizio sempre più accurato e puntuale.

Si evince, da tale disamina, come la crescita del Fondo consenta di “assorbire” efficacemente, anche dal punto di vista amministrativo, l’entità delle anomalie contributive derivanti da omissione. Una sottolineatura rispetto a questo tema è doverosa, in quanto risulta premiante l’impianto multicategoriale del Fondo, che riesce ad attutire gli effetti della crisi in settori quali quello delle costruzioni – edilizia attraverso la crescita registrata in altri contesti. Da rilevare che una ulteriore apertura della possibilità di adesione anche a lavoratori ad oggi “esclusi” (pensiamo al terziario) non potrebbe che giovare alla sostenibilità della gestione del fenomeno.

Dall’ammontare complessivo relativo alle distinte non riconciliate al 31/12/2015, circa 7,4 milioni e mezzo di Euro (circa il 45% del totale) sono riconducibili a somme dovute da aziende sottoposte a procedura concorsuale e per le quali la normativa prevede l’intervento del Fondo garanzia INPS. Da rimarcare l’importanza del Fondo Garanzia Inps, che interviene nei casi di procedura concorsuale, fungendo da efficace ammortizzatore rispetto a queste situazioni.

Anche nel 2015 una persona *full time* si è occupata stabilmente delle omissioni contributive, a fronte di una gestione sempre molto complessa delle omissioni in sede giudiziaria, per effetto dell’atteggiamento non uniforme dei diversi tribunali. Rispetto agli anni passati, occorre rilevare che la progressiva mappatura, da parte degli uffici del Fondo, dei diversi modelli operativi, consente quantomeno di muoversi con maggiore consapevolezza nel groviglio giuridico che, allo stato, il legislatore ci pare lungi dal semplificare.

Importante, in tale contesto, la stretta collaborazione con le Parti Istitutive del territorio, che ha consentito di individuare, per ciascun ambito, le soluzioni procedurali più adatte a tutelare gli iscritti coinvolti in tali spiacevoli circostanze. Anche in questo caso si tratta di interventi necessari ma dispendiosi; interventi che si sarebbero potuti evitare se la normativa non lasciasse spazio ad interpretazioni spesso volte divergenti.



L'ammontare contabilizzato al 31/12/2015 per il conto d'ordine "contributi da ricevere" è riconducibile solo parzialmente a quanto sopra illustrato. La somma a bilancio ammonta a € 49.592.327. La differenza tra tale somma e l'ammontare complessivo delle distinte non riconciliate è riconducibile al "picco" di fine anno discendente dalle distinte di contribuzione ricevute ma non ancora riconciliate relative al trimestre ottobre-dicembre 2015, ovvero degli importi che di regola sono investiti a fine gennaio a seguito dell'abbinamento con gli incassi che perverranno nello stesso periodo (gennaio 2016 - scadenza quarto trimestre).

Tornando all'analisi dei dati di bilancio, qui di seguito si riporta il dettaglio della composizione delle contribuzioni riconciliate nel corso del 2015.

#### 2014 - 2015 CONTRIBUZIONI: TIPOLOGIA DI FONTE CONTRIBUTIVA

| 2015       | Garantito TFR | Prudente   | Reddito    | Dinamico   | Totale      |
|------------|---------------|------------|------------|------------|-------------|
| Totale     | 12.913.199    | 25.642.946 | 55.833.145 | 17.476.310 | 111.865.600 |
| Azienda    | 1.127.425     | 3.336.854  | 7.012.299  | 2.185.947  | 13.662.525  |
| Lavoratore | 2.722.283     | 4.914.855  | 11.535.338 | 4.486.691  | 23.659.167  |
| TFR        | 9.063.491     | 17.391.237 | 37.285.508 | 10.803.672 | 74.543.908  |

(Per confronto)

| 2014       | Garantito TFR | Prudente   | Reddito    | Dinamico   | Totale      |
|------------|---------------|------------|------------|------------|-------------|
| Totale     | 11.636.058    | 24.658.412 | 52.448.530 | 14.578.333 | 103.321.333 |
| Azienda    | 1.071.884     | 3.221.062  | 6.569.464  | 1.837.683  | 12.700.093  |
| Lavoratore | 2.183.596     | 4.495.190  | 10.373.768 | 3.500.737  | 20.553.291  |
| TFR        | 8.380.578     | 16.942.160 | 35.505.298 | 9.239.913  | 70.067.949  |

Come indicato in apertura di paragrafo, l'incremento dei versamenti registrato nel 2015 trova conferma nella crescita di tutte le voci che compongono il totale (contributo azienda, contributo lavoratore, TFR). A livello di comparto la crescita maggiore si registra nel Reddito e nel Dinamico. Si osservi che nel contributo a carico dell'azienda sono ricomprese anche le quote versate dalle aziende secondo le previsioni contrattuali a copertura dei premi per "prestazioni accessorie".

#### 2011 - 2015 CONTRIBUZIONI MEDIE PER ISCRITTO

| Anno | Garantito TFR | Prudente | Reddito | Dinamico | Totale |
|------|---------------|----------|---------|----------|--------|
| 2015 | 1.901         | 2.075    | 2.288   | 2.149    | 2.263  |
| 2014 | 1.837         | 1.963    | 2.166   | 2.113    | 2.152  |
| 2013 | 1.763         | 1.928    | 2.116   | 2.067    | 2.084  |
| 2012 | 1.712         | 1.876    | 2.113   | 2.154    | 2.061  |
| 2011 | 1.444         | 1.872    | 2.114   | 2.197    | 2.032  |

Analogamente a quanto registrato nell'anno precedente, il comparto Reddito registra la maggior contribuzione media. Il dato è da attribuirsi in parte al livello contributivo caratterizzante i lavoratori iscritti al Reddito, aventi tendenzialmente carriere lavorative già sviluppate rispetto al Dinamico (comparto tipo per i giovani aderenti, in primis i soggetti fiscalmente a carico) o al Garantito TFR (comparto a cui tra, l'altro, vengono attribuiti gli aderenti "silenti" con contribuzione unica del TFR). Va inoltre considerato l'effetto "multiprodotto": un numero, anche se limitato, di iscritti sceglie il comparto "Dinamico" unicamente per una porzione del proprio contributo (destinando magari il TFR al comparto Garantito TFR) ed andando quindi a ridurre il valore della contribuzione media. Da rilevare che la crescita relativa della contribuzione media (+5,17%) è nettamente la più alta degli ultimi 7 anni.

#### 2015 CONTRIBUZIONI MEDIE PER ISCRITTO - TIPO FONTE CONTRIBUTIVA

| Tipologia  | Garantito TFR | Prudente | Reddito | Dinamico | Totale |
|------------|---------------|----------|---------|----------|--------|
| Totale     | 1.901         | 2.075    | 2.288   | 2.149    | 2.263  |
| Azienda    | 166           | 270      | 287     | 269      | 276    |
| Lavoratore | 401           | 398      | 473     | 552      | 479    |
| TFR        | 1.334         | 1.407    | 1.528   | 1.329    | 1.508  |

Si rafforza la tendenza a registrare contribuzioni a carico del lavoratore di misura significativamente superiore di quelle a carico dell'azienda.

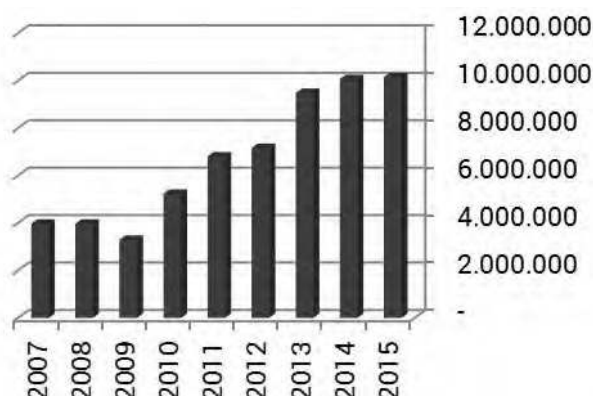
**2011 - 2015 CONTRIBUZIONI MEDIE PER ISCRITTO – TFR**

| Anno        | Garantito TFR | Prudente     | Reddito      | Dinamico     | Totale       |
|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>2015</b> | <b>1.334</b>  | <b>1.407</b> | <b>1.528</b> | <b>1.329</b> | <b>1.508</b> |
| 2014        | 1.323         | 1.349        | 1.466        | 1.340        | 1.459        |
| 2013        | 1.272         | 1.338        | 1.452        | 1.352        | 1.433        |
| 2012        | 1.240         | 1.315        | 1.470        | 1.445        | 1.436        |
| 2011        | 1.038         | 1.320        | 1.486        | 1.497        | 1.426        |

**I TRASFERIMENTI**

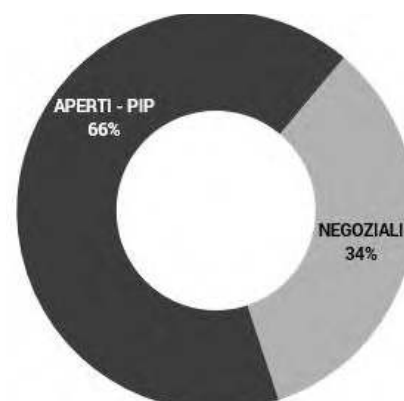
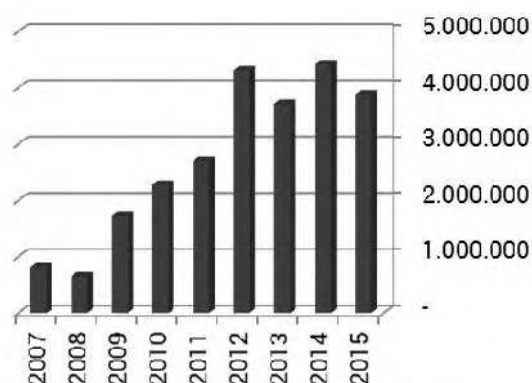
**In entrata.** Il valore dei trasferimenti in ingresso segue un *trend* di crescita che prosegue dal 2009: l'incremento nell'anno è pari al +0,83% rispetto al 2014, anche se il numero totale delle operazioni (570) è inferiore alle 608 dell'anno precedente. Se ne evince, quindi, che l'incremento nel valore contabile deriva dalla "dimensione" delle posizioni trasferite che, con l'aumentare dell'anzianità di iscrizione ai Fondi, tende chiaramente a crescere. Nella riduzione complessiva si registra un aumento degli ingressi da fondi aperti/pip (+16,33% rispetto al 2014): anche in questo caso si rileva una costante crescita di numerosità dal 2009 in poi.

| Ammontare trasferito |            |
|----------------------|------------|
| 2015                 | 10.146.772 |
| 2014                 | 10.063.038 |
| 2013                 | 9.476.480  |
| 2012                 | 7.161.199  |
| 2011                 | 6.799.774  |

**DISTRIBUZIONE PER TIPOLOGIA DI FONDO CEDENTE - AMMONTARE**

**In uscita.** Diminuisce all'inverso il numero dei trasferimenti in uscita, che passano dai 293 casi del 2014, ai 225 registrati nel 2015. È il valore più basso degli ultimi sette anni. Anche il valore complessivo trasferito si riduce, nonostante l'incremento di valore delle posizioni medie trasferite. Il numero di trasferimenti verso fondi negoziali rimane stabile e la flessione è da attribuirsi in misura principale al forte calo dei trasferimenti verso Fondi Aperti/PIP (-33%). Tra l'altro, nel 2015, il numero di trasferimenti in ingresso da Fondi Aperti/PIP risulta superiore a quello dei trasferimenti in uscita verso la stessa tipologia di prodotti: un fenomeno che non si era mai realizzato dal 2007 in poi. Analogamente a quanto riscontrato in passato, segnaliamo come nell'ambito dei lavoratori costretti a cambiare fondo per "perdita dei requisiti di partecipazione" va evidenziata una certa numerosità con riferimento al settore del commercio.

| Ammontare trasferito |           |
|----------------------|-----------|
| 2015                 | 3.881.799 |
| 2014                 | 4.416.423 |
| 2013                 | 3.713.817 |
| 2012                 | 4.310.535 |
| 2011                 | 2.703.664 |

**DISTRIBUZIONE PER TIPOLOGIA DI FONDO CESSIONARIO – AMMONTARE**

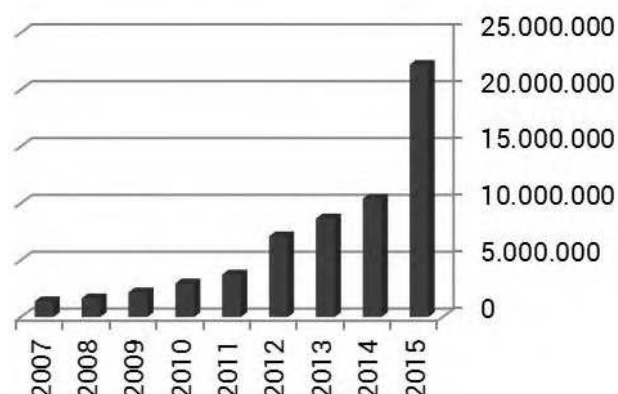
## LE ANTICIPAZIONI

| ANNO | TIPOLOGIA |        |            | ALTRO | CONTROVALORE | MEDIA |
|------|-----------|--------|------------|-------|--------------|-------|
|      | TOTALE    | SALUTE | PRIMA CASA |       |              |       |
| 2015 | 2.951     | 264    | 460        | 2227  | 22.196.158   | 7.522 |
| 2014 | 1.530     | 303    | 199        | 1028  | 10.430.319   | 6.817 |
| 2013 | 1.299     | 244    | 180        | 875   | 8.673.833    | 6.677 |
| 2012 | 1.159     | 252    | 155        | 752   | 7.113.448    | 6.138 |
| 2011 | 651       | 107    | 92         | 452   | 3.748.852    | 5.759 |

Era attesa per il 2015 un'impennata della numerosità delle richieste "30% per ulteriori esigenze" e, secondariamente, per "prima casa". Rispetto al 2014, il controvalore erogato è in effetti più che raddoppiato, proprio come effetto del consistente incremento complessivo delle richieste (per effetto della maturazione degli 8 anni di anzianità da parte degli aderenti associatisi nel 2007), ma anche alla crescita media delle posizioni maturate nel tempo. Come già accennato, tuttavia, il fenomeno poteva avere dimensione anche maggiore qualora non si fosse realizzata una riduzione della percentuale dei richiedenti anticipazioni per queste due tipologie, in rapporto agli aventi diritto (2014: 10,03% - 2015: 7,51%). Nel caso fosse rimasta inalterata la percentuale, avremmo registrato circa 3.800 richieste, corrispondenti approssimativamente a maggiori uscite per 8 - 10 milioni di euro.

Si conferma prioritaria l'anticipazione per "ulteriori esigenze": 2.227 casi, corrispondenti al 75% del totale. Seguono la "prima casa" e le "spese sanitarie": una distribuzione diversa da quella degli anni precedenti quando, tipicamente, la numerosità degli anticipi per "spese sanitarie" superava quelli per "prima casa". Un'inversione legata anch'essa alla maturazione del requisito di anzianità da parte degli iscritti 2007.

Va ribadito, in questo contesto, il fatto che il ricorso all'anticipazione "30% per ulteriori esigenze", nel momento in cui impone lo smobilizzo della quota maturata dopo il 1 gennaio 2007, comporta la rinuncia al regime fiscale agevolato previsto per la "prestazione previdenziale". Nell'analisi costi/benefici, taluni aderenti optano quindi per finanziare la spesa programmata, attraverso lo smobilizzo di altre forme di risparmio che, stante la compressione dei tassi di interesse, risultano essere meno remunerative. Un elemento questo che va nella direzione opposta a quella del prelievo a cui sono invece spinti molti lavoratori espulsi dal mercato del lavoro.



## LE USCITE

Una situazione "particolare" quella che caratterizza le uscite (diverse dai trasferimenti) nel 2015. Da un lato, riguardo ad alcune tipologie (riscatto immediato 100% e 75% e riscatto totale) si registra una notevole stabilità nel numero di richieste. L'ammontare erogato cresce quindi unicamente in virtù del progressivo sviluppo della "posizione media". Dall'altro, si registra una riduzione nell'utilizzo del "riscatto parziale" (171 casi contro i 262 dello scorso anno). È ipotizzabile, a tal riguardo, un minor utilizzo della fattispecie probabilmente alla luce del graduale abbandono della "mobilità" (sostituita dalla Naspi) quale ammortizzatore sociale nel caso di riduzioni di personale. Sappiamo, infatti, che il riscatto parziale può essere richiesto, nel caso di cessazione del rapporto di lavoro non assistita da mobilità, solo dopo 12 mesi di inoccupazione.

Crescono, invece, in maniera significativa le prestazioni pensionistiche (prevalentemente in forma capitale): sono 517, quasi il doppio rispetto all'anno precedente, per un ammontare erogato che si incrementa di una volta e mezza rispetto all'anno precedente. Si tratta, assieme alle anticipazioni, del principale *driver* che ha portato alla riduzione del saldo gestione previdenziale nel 2015.

Interessante notare che il numero dei richiedenti l'erogazione pensionistica si può ricondurre, per oltre il 75% dei casi, ad aderenti posizionati sui comparti Garantito TFR e Prudente, segno della consapevolezza da parte degli associati riguardo alla scelta del comparto di investimento, posta in relazione all'orizzonte temporale.

Dopo la prima rendita del 2014, nel 2015 il Fondo eroga altre due nuove prestazioni in forma di rendita. Siamo sempre su livelli molto bassi, segno che la strada da fare verso la "maturità" per i fondi pensione italiani è ancora lunga.

**Numero prestazioni**

| 2015                        | Garantito TFR | Prudente   | Reddito    | Dinamico  | Totale       | Percentuale    |
|-----------------------------|---------------|------------|------------|-----------|--------------|----------------|
| <b>Totale</b>               | <b>321</b>    | <b>469</b> | <b>613</b> | <b>93</b> | <b>1.496</b> | <b>100,00%</b> |
| Riscatto totale             | 13            | 26         | 46         | 6         | 91           | 6,08%          |
| Riscatto parziale           | 24            | 56         | 79         | 12        | 171          | 11,43%         |
| Riscatto immediato parziale | 16            | 25         | 76         | 19        | 136          | 9,09%          |
| Riscatto immediato          | 69            | 164        | 298        | 50        | 581          | 38,84%         |
| Erogazioni capitale         | 199           | 198        | 114        | 6         | 517          | 34,56%         |

**Ammontare**

| 2015                        | Garantito TFR    | Prudente         | Reddito          | Dinamico         | Totale            | Percentuale    |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| <b>Totale</b>               | <b>5.886.648</b> | <b>7.620.139</b> | <b>8.699.689</b> | <b>1.060.658</b> | <b>23.267.134</b> | <b>100,00%</b> |
| Riscatto totale             | 97.081           | 456.149          | 615.991          | 68.625           | 1.237.846         | 5,32%          |
| Riscatto parziale           | 189.582          | 501.681          | 643.865          | 105.186          | 1.440.314         | 6,19%          |
| Riscatto immediato parziale | 96.714           | 225.423          | 842.469          | 135.219          | 1.299.825         | 5,59%          |
| Riscatto immediato          | 789.317          | 2.048.359        | 4.083.827        | 561.590          | 7.483.093         | 32,16%         |
| Erogazioni capitale         | 4.713.954        | 4.388.527        | 2.513.537        | 190.038          | 11.806.056        | 50,74%         |

**Valore medio delle erogazioni**

| 2015                        | Garantito TFR | Prudente      | Reddito       | Dinamico      | Totale        |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Totale</b>               | <b>18.338</b> | <b>16.248</b> | <b>14.192</b> | <b>11.405</b> | <b>15.553</b> |
| Riscatto totale             | 7.467,77      | 17.544,19     | 13.391,11     | 11.437,50     | 13.602,70     |
| Riscatto parziale           | 7.899,25      | 8.958,59      | 8.150,19      | 8.765,50      | 8.422,89      |
| Riscatto immediato parziale | 6.044,63      | 9.016,92      | 11.085,12     | 7.116,79      | 9.557,54      |
| Riscatto immediato          | 11.439,38     | 12.489,99     | 13.704,12     | 11.231,80     | 12.879,68     |
| Erogazioni capitale         | 23.688,21     | 22.164,28     | 22.048,57     | 31.673,00     | 22.835,70     |

**LA PLATEA DEGLI ADERENTI: DISTRIBUZIONE PER COMPARTO**

Crescono gli iscritti al Fondo e si riscontra, dal 2014 al 2015, un incremento nel numero delle posizioni attribuite al comparto dedicato ai più giovani (Dinamico +1,9%) e a quello che incontra le esigenze degli aderenti prossimi alla pensione (Garantito TFR + 0,5%). Flessione complessivamente di pari misura per i due comparti "centrali" (Prudente e Reddito) sui quali sono incentrate circa il 71% delle posizioni individuali. Interessante notare che la crescita del Dinamico è legata alle nuove iscrizioni, soprattutto dei più giovani.

Il confronto anno su anno non dà piena ragione del processo di graduale riposizionamento degli iscritti a cui stiamo assistendo fin dal 2007 (silenzio assenso). Solo un'osservazione su periodi lunghi permette di acquisire una visione più coerente: nel periodo 2007/08 sui due Comparti centrali del Fondo era concentrato l'84-85% delle posizioni individuali. Si intuisce quale sia stato il costante e graduale lavoro di assistenza ai soci e quali effetti abbia portato in termini di allocazione. Forse uno degli aspetti da cui meglio emerge il valore della vicinanza e dell'assistenza messa a disposizione dal Fondo territoriale.

**Valore assoluto**

|                      | Totale       | Garantito TFR | Prudente     | Reddito    | Dinamico     |
|----------------------|--------------|---------------|--------------|------------|--------------|
| <b>Iscritti 2015</b> | 49.429       | 6.793         | 12.357       | 24.405     | 8.132        |
| <b>Iscritti 2014</b> | 48.012       | 6.335         | 12.561       | 24.217     | 6.898        |
| <b>Differenza</b>    | <b>1.417</b> | <b>458</b>    | <b>- 204</b> | <b>188</b> | <b>1.234</b> |

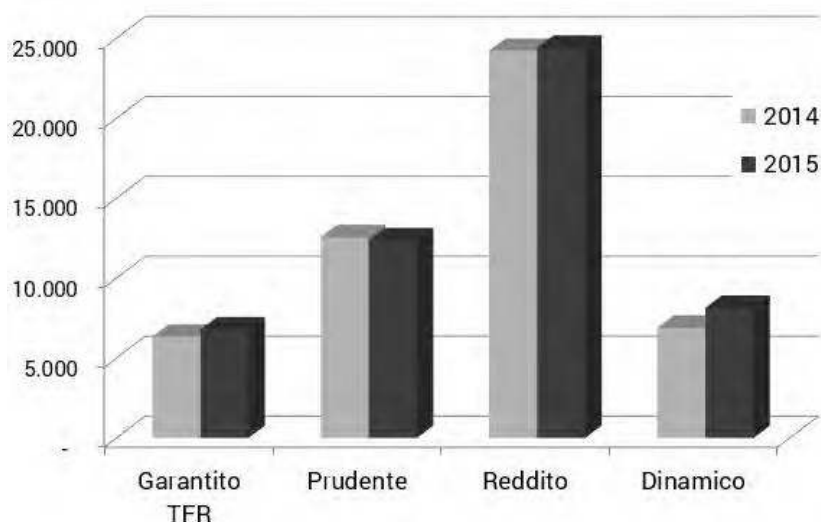
**Percentuale**

|                      | Totale       | Garantito TFR | Prudente     | Reddito      | Dinamico    |
|----------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Iscritti 2015</b> | 100,0%       | 13,14%        | 23,91%       | 47,22%       | 15,73%      |
| <b>Iscritti 2014</b> | 100,0%       | 12,67%        | 25,12%       | 48,42%       | 13,79%      |
| <b>Differenza</b>    | <b>-----</b> | <b>0,5%</b>   | <b>-1,2%</b> | <b>-1,2%</b> | <b>1,9%</b> |

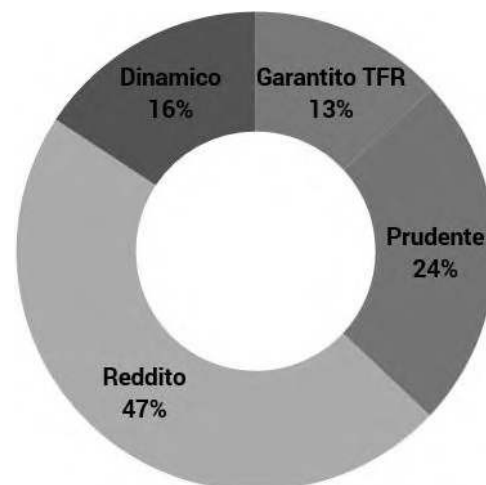
Cresce ancora invece il numero di posizioni "multiprodotto" (2.257 contro le 1.999 dello scorso anno): si spiega in questo modo la differenza fra il totale delle posizioni per comparto ed il totale generale degli iscritti.

## ISCRITTI PER COMPARTO

**Confronto 2014 – 2015**



**Situazione al 31/12/2015**



## ISCRITTI, COMPARTO E CLASSE DI ETÀ

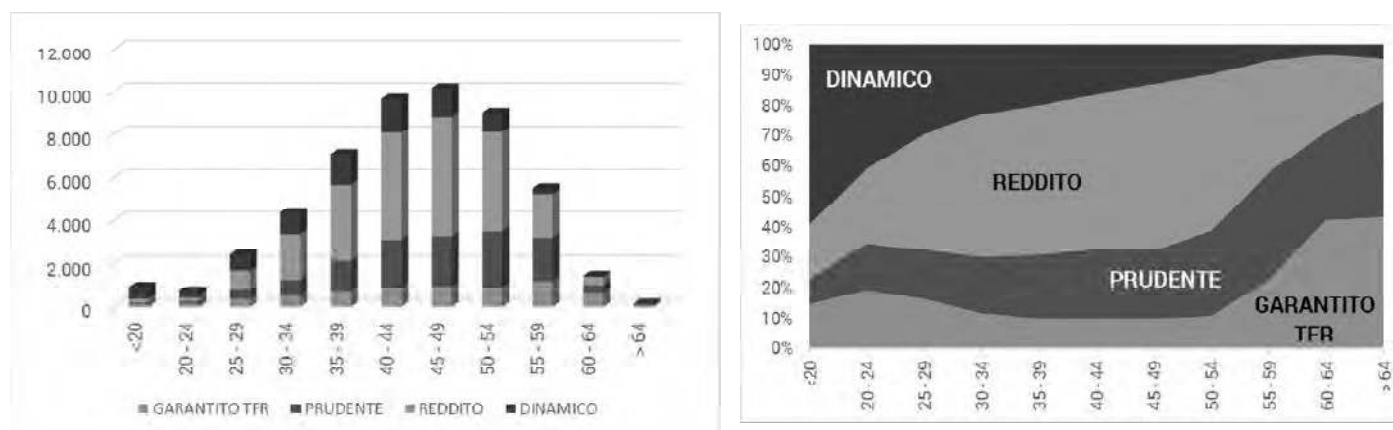
| Classe età             | GARANTITO TFR | PRUDENTE      | REDDITO       | DINAMICO     | Totale complessivo |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------------|
| <20                    | 141           | 83            | 176           | 573          | 973                |
| 20 - 24                | 149           | 117           | 187           | 316          | 769                |
| 25 - 29                | 398           | 404           | 935           | 725          | 2.462              |
| 30 - 34                | 512           | 803           | 2.074         | 1.017        | 4.406              |
| 35 - 39                | 701           | 1.482         | 3.504         | 1.394        | 7.081              |
| 40 - 44                | 959           | 2.179         | 4.941         | 1.572        | 9.651              |
| 45 - 49                | 1.002         | 2.284         | 5.562         | 1.317        | 10.165             |
| 50 - 54                | 973           | 2.549         | 4.593         | 894          | 9.009              |
| 55 - 59                | 1.257         | 1.961         | 2.034         | 270          | 5.522              |
| 60 - 64                | 630           | 432           | 376           | 47           | 1.485              |
| > 64                   | 71            | 63            | 23            | 7            | 164                |
| <b>Età media 2015</b>  | <b>45,86</b>  | <b>46,08</b>  | <b>44,10</b>  | <b>38,16</b> | <b>43,87</b>       |
| <i>Età media 2014</i>  | <i>45,52</i>  | <i>45,40</i>  | <i>43,36</i>  | <i>38,48</i> | <i>43,47</i>       |
| <b>Totale comparto</b> | <b>6.793</b>  | <b>12.357</b> | <b>24.405</b> | <b>8.132</b> | <b>51.687</b>      |

*Nota: il totale delle posizioni diverge dal totale degli aderenti per effetto delle posizioni "multi prodotto".*

Solidarietà Veneto si caratterizza per la scelta attiva, da parte dell'aderente del comparto a cui destinare le proprie contribuzioni all'atto dell'adesione. La cosiddetta "scelta residuale" (attivazione del comparto "Garantito TFR" (Prudente fino al 2010), che viene attribuito a quegli iscritti che non indicano nessun comparto) è un evento che non si realizza praticamente mai. Con ciò si spiega anche come mai non vi sia una concentrazione nel comparto "centrale" o in quello dotato di garanzia come si può osservare in altri fondi.

Si può confermare che il posizionamento percentuale degli iscritti per età e con riferimento al comparto è sostanzialmente congruo. Gli iscritti al Fondo scelgono il comparto mediamente in modo coerente riducendo il livello di rischio man mano che si approssima l'età pensionabile. La variabilità di tale scelta resta peraltro molto elevata e si è ancora distanti dalla "situazione tipo" proposta a livello di Nota Informativa di Solidarietà Veneto. Cresce di pochi mesi l'età media degli iscritti, rispetto al 2014. A livello di singolo comparto, invece, scende ancora (come nel 2014) l'età media

degli iscritti al Dinamico grazie al corretto posizionamento dei giovani nuovi iscritti rispetto alle indicazioni della Nota informativa. A livello complessivo si rileva che, nonostante il crescente numero di aderenti che, giunti al pensionamento, decidono di mantenere la posizione nel Fondo (incrementando inesorabilmente l'età media), l'effetto contrapposto generato dalle nuove adesioni agisce efficacemente tanto che l'età media, come indicato, nel complesso sale solo di pochi mesi. Da osservare inoltre che l'età media degli iscritti aventi posizione aperta nel Garantito TFR è leggermente più bassa di quella degli iscritti al Prudente. Un fenomeno particolare, la cui origine va ricercata nell'utilizzo, da parte di iscritti più giovani, dello schema "multiprodotto" (es. trasferimento del "montante maturato" nel comparto Garantito TFR e proseguimento della contribuzione nel Reddito o nel Dinamico). Escludendo dal conteggio le posizioni multiprodotto, l'età media degli iscritti al Garantito TFR salirebbe a 47,3 anni, mentre negli altri comparti la variazione sarebbe sostanzialmente ininfluente.



### I CAMBI COMPARTO (SWITCH)

Aumenta, rispetto al 2014, il volume delle risorse trasferite, tramite *switch*, da un comparto all'altro. L'ammontare complessivo movimentato nel 2015 (19.477.377 €) supera infatti quello dell'anno precedente e costituisce il valore più alto ad oggi registrato dal Fondo, per una movimentazione pari al 2,15% del patrimonio medio del Fondo. Il Comparto Garantito TFR registra un saldo (*switch in* – *switch out*) positivo; diametralmente opposto il rilievo sui comparti Prudente, Reddito e Dinamico, dove prevalgono gli *switch out*. Un processo naturale (ma nel quale gli uffici del fondo sono molto attivi nel servizio di consulenza), dettato dalla necessità di ridurre il rischio man mano che si riduce l'orizzonte temporale. Da rilevare che la crescita nel numero di iscritti del Comparto Dinamico tiene conto anche della riduzione nel numero delle posizioni derivanti da *switch out*. L'uscita degli aderenti più "anziani" assieme all'accesso di iscritti giovani spiega l'abbassamento dell'età media.

#### Valore assoluto

|                   | Garantito TFR | Prudente    | Reddito     | Dinamico    | Totale      |
|-------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Switch in</b>  | 7.781.419     | 3.682.129   | 4.260.753   | 3.753.077   | 19.477.378  |
| <b>Switch out</b> | 1.465.666     | 5.842.467   | 7.248.647   | 4.920.597   | 19.477.377  |
| <b>Saldo</b>      | 6.315.753     | - 2.160.338 | - 2.987.894 | - 1.167.520 | 1           |
| <b>media ANDP</b> | 96.285.257    | 222.870.362 | 457.783.976 | 128.063.475 | 905.003.070 |

#### Percentuale su media ANDP

|                   |       |        |        |        |       |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| <b>Switch in</b>  | 8,08% | 1,65%  | 0,93%  | 2,93%  |       |
| <b>Switch out</b> | 1,52% | 2,62%  | 1,58%  | 3,84%  |       |
| <b>Saldo</b>      | 6,56% | -0,97% | -0,65% | -0,91% | 2,15% |

## GESTIONE FINANZIARIA

Per il quarto anno consecutivo, tutti i comparti di Solidarietà Veneto hanno fatto registrare **rendimenti positivi**.

Un 2015 positivo, ma estremamente volatile. Le aspettative riguardo al *Quantitative Easing* della BCE hanno consentito ai mercati di registrare performance decisamente positive fino alla fine di marzo. L'inclinazione positiva dei mercati è successivamente venuta meno al ripresentarsi del fenomeno *Grexit*; la trattativa tra il governo Tsipras ed i creditori "istituzionali" ha indotto a temere in una nuova "crisi del debito" (2011) facendo reagire disordinatamente i mercati prima che il negoziato fosse concluso. Giusto il tempo per una boccata d'ossigeno, con le principali borse internazionali in ripresa a maggio, quando sopraggiungono i timori per un rallentamento dell'economia cinese: la borsa di Shanghai a giugno perde in pochi giorni tutto il guadagno dell'anno, trascinando nel vortice anche i mercati finanziari "occidentali". A luglio, la fiducia degli investitori torna ad animare i mercati ma, in chiusura d'estate, giunge dagli USA lo scandalo "*Dieseltgate*", così che, fra i mesi di agosto e settembre, i mercati azionari sono ritornati a registrare segno negativo. In direzione opposta, i mesi di ottobre e novembre nei quali le principali Borse internazionali hanno ripreso quota trovando, quale supporto, le aspettative per le decisioni di FED e BCE. Aspettative in parte disilluse nella prima metà di dicembre: i mercati azionari scendono di nuovo, questa volta in modo più pesante, anche a causa delle tensioni geopolitiche internazionali e di un prezzo del petrolio ai minimi. Un contesto difficile da affrontare, perché abbina, alla volatilità della componente azionaria, una scarsa redditività degli asset obbligazionari, interessati da un generale appiattimento dei **tassi di interesse**. Uno scenario, quello dei "tassi a zero", che interesserà gli anni a venire. In questo contesto crediamo che il Fondo Pensione possa rappresentare per i lavoratori una risposta efficace, professionale e a costo contenuto.

Il Fondo, infatti, può efficacemente sviluppare percorsi di **diversificazione**. In un contesto caratterizzato da elevati livelli di volatilità sui mercati azionari e scarsità di rendimento per gli asset obbligazionari, la diversificazione diviene uno strumento imprescindibile per una gestione accorta di un patrimonio, quello di Solidarietà Veneto, che si appresta a superare il miliardo di euro. In tale direzione hanno mosso i lavori di stesura del nuovo "Documento sulla politica di investimento", approvato a dicembre e che ha portato alla variazione del benchmark di riferimento del comparto Prudente (in merito, si rimanda alla sezione dedicata al comparto). La grande novità del 2015 è peraltro l'avvio del processo di investimento nei fondi chiusi mobiliari (*private equity*) dedicati allo sviluppo delle PMI secondo quanto programmato dal CdA negli anni precedenti. Una nuova forma di diversificazione dell'investimento che caratterizza i comparti Reddito e Dinamico. L'obiettivo è quello di migliorare l'equilibrio dell'asset allocation dei comparti mediante investimenti decorrelati rispetto al consueto binomio Azioni – obbligazioni quotate, e che quindi permettano di comprimere la volatilità (e dunque il rischio) complessiva del portafoglio. Operazioni di investimento concluse mediante **GESTIONE DIRETTA** da parte del Fondo che, dopo la necessaria attività di selezione e *due diligence*, ha individuato tre fondi mobiliari chiusi. Ciascuno dei tre partner, per gradi, ha progressivamente iniziato a richiamare l'ammontare impegnato. Si tratta del "Fondo Sviluppo PMI" (Impegno 7.000.000 €; sottoscrizione 19/02/2015; Friulia Veneto Sviluppo SGR SpA), del "Fondo APE III" (Impegno 7.000.000 €; sottoscrizione 26/06/2015; Assietta Private Equity Sgr SpA) e, a fine anno, del Fondo "Alcedo IV" (Impegno 10.000.000; sottoscrizione 22/12/2015; Alcedo SGR SpA). L'ammontare effettivamente investito (richiamato), al 31/12/2015 è inferiore all'1% del patrimonio dei comparti interessati. Il dettaglio delle somme impegnate e richiamate si veda la distinzione per singolo comparto.

### 2001 – 2015 EVOLUZIONE DEL VALORE QUOTA

| PERIODO   | MONOCOMPARTO | MULTICOMPARTO |          |         |          |
|-----------|--------------|---------------|----------|---------|----------|
|           |              | Garantito TFR | Prudente | Reddito | Dinamico |
| 31-dic-01 | 10,034       | ---           | ---      | ---     | ---      |
| 30-set-02 | 9,526        | ---           | 9,526    | 9,526   | 9,526    |
| 31-dic-02 | ---          | ---           | 9,676    | 9,752   | 9,602    |
| 31-dic-03 | ---          | ---           | 10,039   | 10,298  | 9,815    |
| 31-dic-04 | ---          | ---           | 10,461   | 10,816  | 10,107   |
| 31-dic-05 | ---          | ---           | 10,842   | 11,543  | 11,261   |
| 31-dic-06 | ---          | ---           | 11,057   | 12,135  | 11,819   |
| 31-dic-07 | ---          | 10,346        | 11,382   | 12,576  | 11,781   |
| 31-dic-08 | ---          | 10,666        | 11,806   | 11,927  | 10,051   |
| 31-dic-09 | ---          | 11,224        | 12,406   | 12,973  | 11,359   |
| 31-dic-10 | ---          | 11,199        | 12,561   | 12,912  | 12,441   |
| 31-dic-11 | ---          | 11,189        | 12,71    | 12,834  | 12,408   |
| 31-dic-12 | ---          | 12,018        | 13,502   | 13,664  | 13,666   |
| 31-dic-13 | ---          | 12,122        | 13,901   | 14,434  | 15,177   |
| 31-dic-14 | ---          | 13,079        | 14,831   | 15,451  | 16,227   |
| 31-dic-15 | ---          | 13,430        | 15,078   | 15,962  | 16,841   |
| 29-feb-16 | ---          | 13,404        | 14,998   | 15,718  | 16,287   |

A lato la tabella con i valori quota di fine esercizio dal 2001 (anno in cui è stata introdotta la gestione finanziaria) a febbraio 2016.

Dal 30/09/2002 è introdotto il sistema "multicomparto" (con l'attivazione dei tre comparti PRUDENTE, REDDITO e DINAMICO).

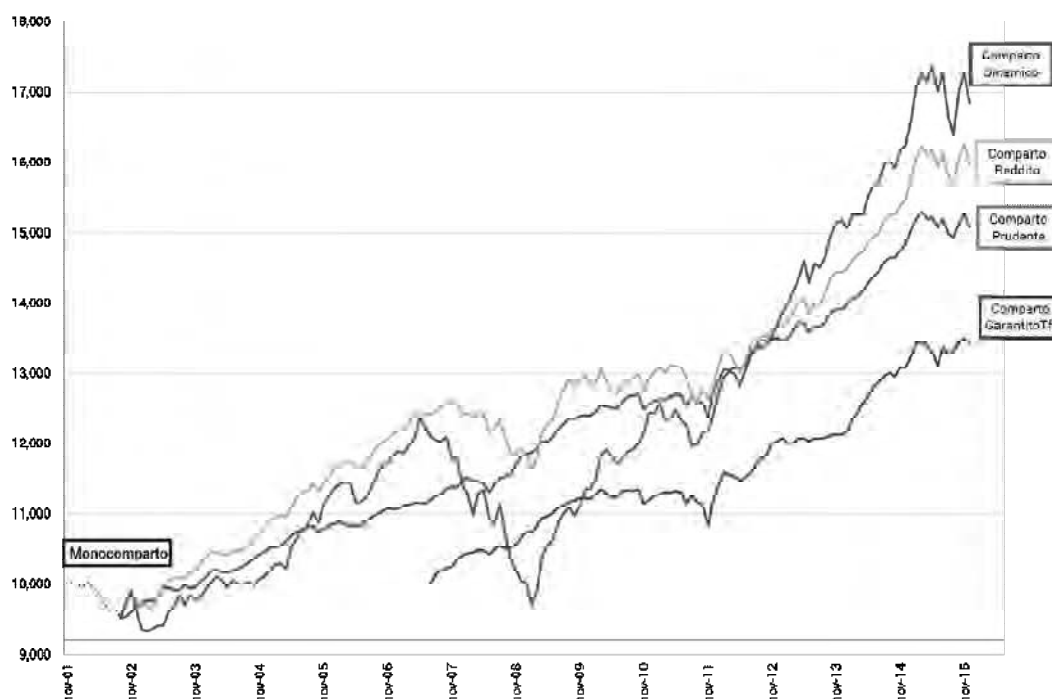
Dal 2007 prende invece avvio l'operatività del comparto GARANTITO TFR.

I valori quota sono aggiornati al 29 febbraio 2016, ultimo valore "certificato" dalla banca depositaria alla data di stesura della presente relazione.

Il grafico a lato rappresenta l'andamento del valore della quota dal 2001 ad inizio 2016. Si potranno osservare gli eventi appena annotati (prima fase a gestione monocomparto, l'avvio del multicomparto (Prudente, Reddito, Dinamico), e la successiva attivazione (2007) del Garantito TFR. Dopo le difficoltà del periodo di avvio (sono gli anni della crisi delle torri gemelle), segue il quinquennio di buoni risultati (2002-2007). Nel 2008 la crisi finanziaria "Lehman Brothers".

Poi il 2009 - 2010 con la forte ripresa che riallinea il rendimento dei tre comparti "storici" del Fondo. Stabilità

nel 2011 e ripresa, a doppia cifra, dal 2012 sino ai primi mesi del 2015 a cui seguiranno momenti di elevata volatilità (Grexit, crisi della borsa cinese, caso Diselgate, andamento del prezzo del greggio, rischi geopolitici) che tuttavia non precluderanno ai comparti del Fondo di chiudere l'anno con rendimenti positivi.

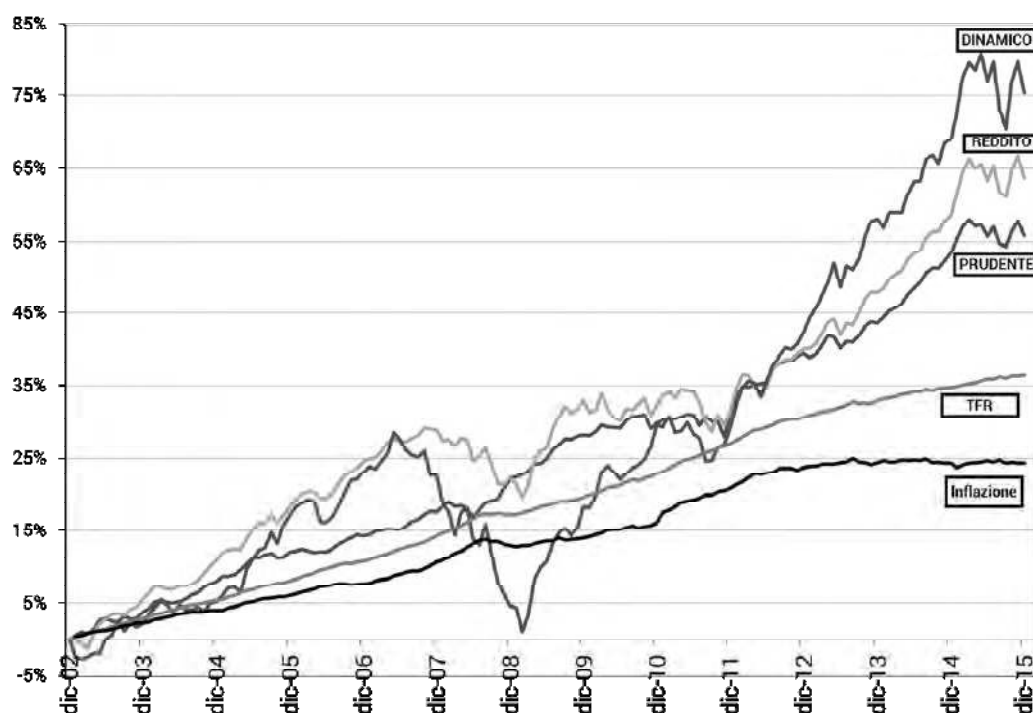


## CONFRONTO CON TFR ED INFLAZIONE

**(dal 01/01/2003 – primo anno interamente gestito come multicomparto)**

Il grafico di seguito riportato rappresenta il confronto con la rivalutazione netta del TFR e con l'indice di inflazione. Il confronto prende avvio dal 01/01/2003 (primo anno interamente gestito con il sistema multicomparto).

Dal confronto emerge la differenza positiva dei rendimenti maturati di tre comparti del Fondo rispetto alla rivalutazione del TFR anche senza tenere in considerazione gli ulteriori vantaggi (sconto fiscale e contributo azienda) della previdenza complementare. Un vantaggio che si è amplificato in modo significativo dal 2012 (anno di ripresa dei mercati dopo la crisi dei debiti sovrani dei cosiddetti Paesi "PIIGS") e che continua a mantenersi considerevole nonostante l'elevata volatilità registrata dai mercati finanziari nell'ultimo periodo e ben rappresentata nel grafico.



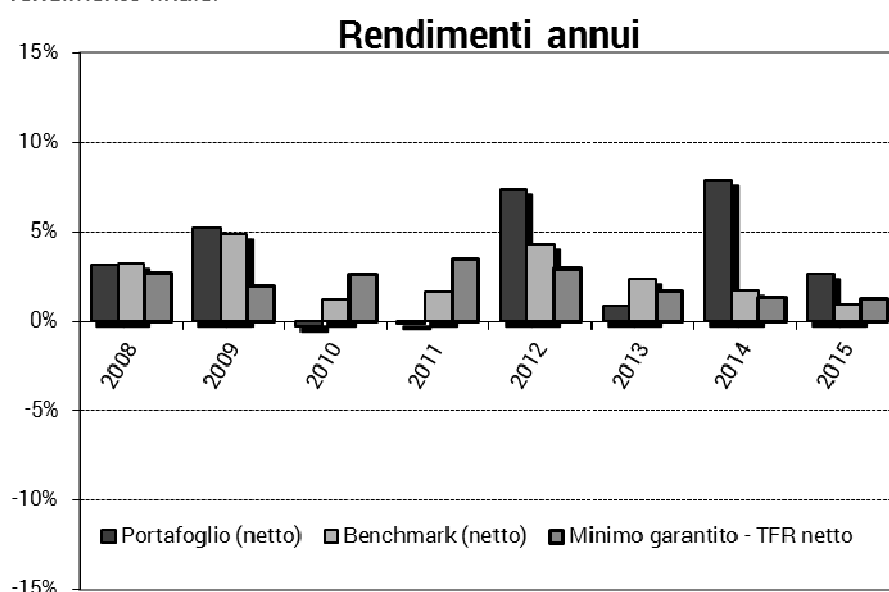


## COMPARTO GARANTITO TFR

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2015, fra 6.793 posizioni, ammonta ad € 104.391.479. Il valore della quota è aumentato di + 2,68%, passando da € 13,079 (fine 2014) a € 13,430 (31 dicembre 2015).

| ANNO | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(NETTO - VALORE QUOTA) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(NETTO) | DIFF. NETTO SU<br>BENCHMARK | RENDIMENTO TFR<br>(NETTO) |
|------|--------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| 2015 | 2,68%                                            | 0,93%                           | 1,75%                       | 1,25%                     |

I dati riportati in tabella forniscono una rappresentazione immediata dell'andamento del comparto nel corso del 2015. Il rendimento netto è positivo (+ 2,68%) e nettamente superiore sia al rendimento netto del *benchmark* (+ 0,93%), sia al tasso di rivalutazione del Tfr in azienda (+ 1,25%). Con il perdurare di un contesto contraddistinto da politiche monetarie espansive, la generalizzata riduzione dei tassi di interesse nel 2015 si è tradotta in un ulteriore aumento dei prezzi dei titoli di debito a media e lunga scadenza presenti nel portafoglio del Comparto, con conseguente incremento del rendimento finale.



Il risultato ottenuto nel corso del 2015 e, più in generale, nell'ultimo quadriennio, non può peraltro essere utilizzato come indicazione utile ad approssimare i rendimenti del futuro. I rendimenti attesi dei titoli presenti in portafoglio non sono certamente quelli del 2011 e, nella volatilità dello scenario che ci si prospetta, la significativa garanzia offerta dal comparto (restituzione del capitale e rendimento minimo, almeno pari alla rivalutazione del TFR in azienda) si dimostra estremamente preziosa. Si tratta tra l'altro di una condizione sulla quale gli aderenti potranno contare almeno fino alla scadenza della

convenzione con Cattolica Assicurazioni (31/12/2019) e che quindi ben si adatta a coloro che si approssimano al pensionamento (orizzonte temporale di riferimento: 3 anni alla pensione).

Nel grafico a lato si illustra il rendimento netto anno per anno ponendolo a confronto con il rendimento netto del *benchmark* e con la rivalutazione netta del TFR.

Osservando i valori registrati nel 2015 si può notare che il confronto con il parametro di riferimento è positivo (+1,75%) rispetto al rendimento del *benchmark*. Si evidenzia che, nell'addivenire al confronto tra il valore quota ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori stessi ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

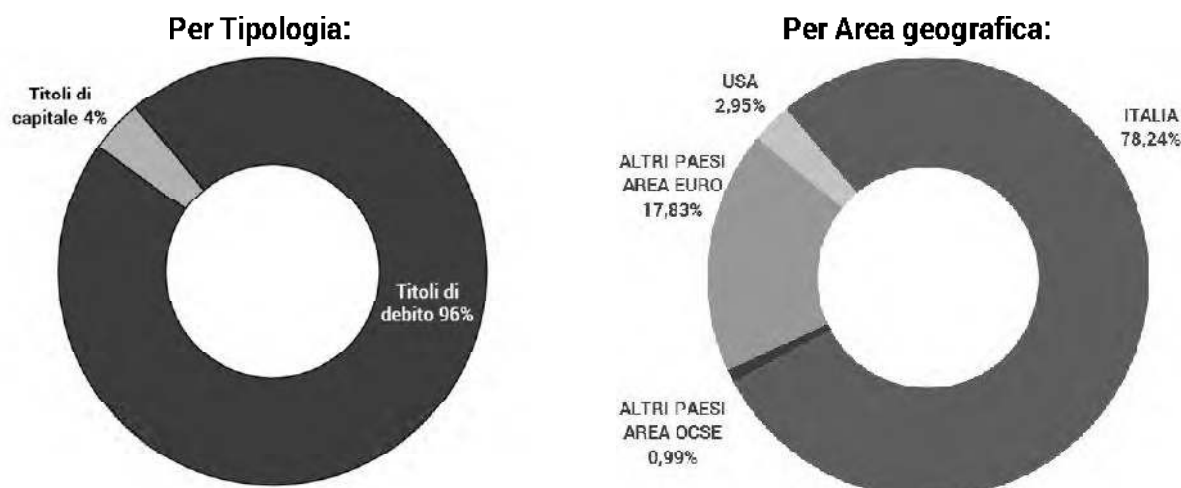
**VOLATILITÀ:** Nonostante i mercati finanziari nel 2015 siano stati influenzati da un marcato grado di incertezza, la volatilità del comparto si è mantenuta sui consueti livelli, contenuti anche per effetto della composizione di portafoglio (96% obbligazioni al 31/12/2015). La volatilità media del comparto negli ultimi cinque anni di gestione è stata del 3,10% (volatilità benchmark 1,66%).

**IL TURNOVER DEL PORTAFOGLIO** presenta al 31/12/2015 un valore pari a 0,76 (76%).

Rispetto ai periodi precedenti, il dato è in netta diminuzione. Si evidenzia come una parte del livello dell'indicatore di turnover pari a circa lo 0,36 (36%) è collegato al reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza.

**PARAMETRO DI RISCHIO.** Diversamente dagli altri comparti, la presenza della garanzia riduce la significatività della misura di controllo del rischio (che infatti non costituisce limite di convenzione, ma solo indicatore di confronto): eventuali effetti (positivi o negativi) dell'impostazione suddetta gravano infatti sul gestore attraverso il meccanismo della garanzia. In ogni caso si segnala che la TEV (volatilità dei rendimenti differenziali rispetto al *benchmark*) registrata nell'anno è stata pari a 2,56%, in linea con il dato rilevato a fine 2014.

Per ulteriori informazioni dettagliate relative agli investimenti e anche al funzionamento della garanzia, rimandiamo alla nota integrativa.

**DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI****COMPARTO PRUDENTE**

L'attivo netto destinato alle prestazioni, suddiviso al 31/12/2015 fra 12.357 posizioni, ammonta ad **€ 230.709.281**. Il valore della quota è incrementato del **1,67%** passando da € 14,831 (fine 2014) a € 15,078 (31 dicembre 2015).

| ANNO | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(NETTO - VALORE QUOTA) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(NETTO) | DIFF. NETTO SU<br>BENCHMARK | RENDIMENTO TFR<br>(NETTO) |
|------|--------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| 2015 | 1,67%                                            | 1,94%                           | -0,27%                      | 1,25%                     |

**GESTORE: UNIPOLSAI ASSICURAZIONI**

| PATRIMONIO AFFIDATO<br>al 31/12/15 | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(LORDO) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(LORDO) | DIFF. LORDO SU<br>BENCHMARK |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| € 111.520.557                      | 2,97%                             | 2,68%                           | 0,29%                       |

**GESTORE: GROUPAMA SGR**

| PATRIMONIO AFFIDATO<br>al 31/12/15 | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(LORDO) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(LORDO) | DIFF. LORDO SU<br>BENCHMARK |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| € 109.998.628                      | 1,83%                             | 2,68%                           | -0,85%                      |

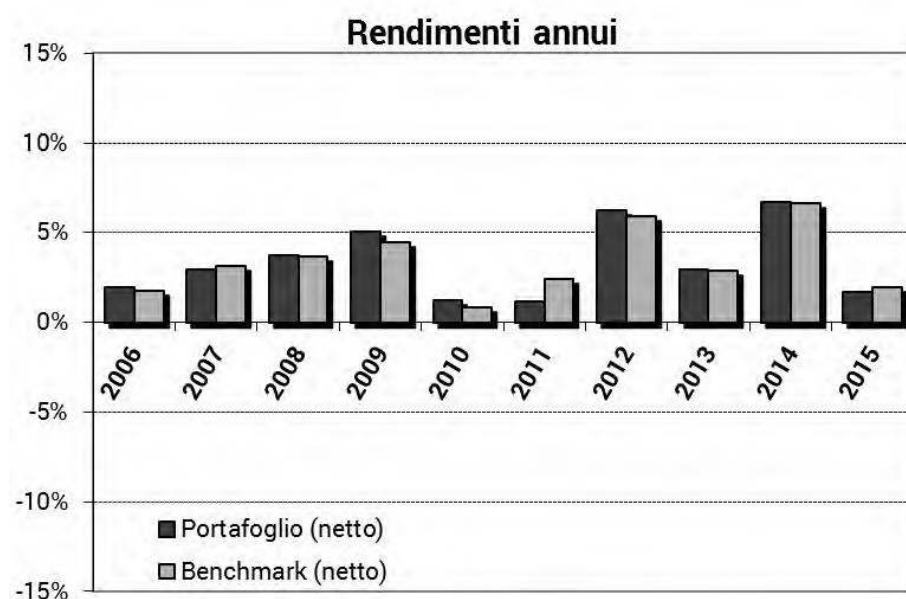
**GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR (\*)**

| PATRIMONIO AFFIDATO<br>al 31/12/15 | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(LORDO) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(LORDO) | DIFF. LORDO SU<br>BENCHMARK |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| € 11.121.624                       | 0,93%                             | 0,57%                           | 0,36%                       |

(\*) Nota tecnica: Il benchmark assegnato a Finanziaria internazionale (e dunque il rendimento dello stesso) diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a focus geografico).

L'anno si è chiuso per il comparto Prudente con un rendimento pari a +1,67% netto. Un risultato che, anche per il 2015, conferma il Prudente come il comparto dal segno "+": tredicesimo anno di rendimenti positivi per un percorso di investimento la cui gestione è volta a mantenere moderato il rapporto rischio/rendimento, privilegiando risultati contenuti ma costanti nel tempo. Il rendimento ottenuto è in linea con le aspettative e risulta superiore alla rivalutazione del Tfr, sia con riferimento al singolo anno (+0,40%; Tfr 1,25%), sia nel decennio: tra il 2006 – 2015, il rendimento netto complessivo è stato pari a **+ 39,07%** netto, un risultato decisamente superiore alla rivalutazione netta del TFR (+26,12%). Nel 2015 il comparto registra invece un risultato inferiore rispetto al *benchmark* di riferimento (+1,94%).

Il confronto con il *benchmark* è uno strumento utile a “misurare” l’efficacia dell’attività di gestione. Dall’analisi dei dati emerge, in questo caso, che tale risultato è riconducibile alla performance non del tutto soddisfacente del gestore Groupama AM nella seconda metà dell’anno. A dicembre il gestore francese ha segnato peraltro un significativo recupero (+0,55% più del *benchmark*), non sufficiente però a riportare il risultato finale sopra il parametro di riferimento. Viceversa l’altro gestore “tradizionale”, UnipolSai, chiude l’anno superando il confronto con l’indice di riferimento. Riguardo al mandato “corporate a focus geografico”, Finanziaria Internazionale Sgr ottiene una performance migliore dell’indice di riferimento utilizzato, l’*EMU Financial Corporate Index*. Si tratta peraltro di un confronto nell’ambito del quale va considerato che Fin.Int. opera avendo a riferimento prevalentemente emissioni riconducibili a società e/o enti operanti sul territorio. Il gestore risulta quindi meno esposto al rischio connesso all’obbligazionario corporate *tout court*, un paniere di titoli i cui prezzi, soprattutto nella parte finale di anno, hanno sofferto di una certa instabilità. Si tratta di un fenomeno che ha caratteristiche opposte a quello registrato negli ultimi anni, durante i quali la minor esposizione al rischio (*duration*) da parte di Fin.Int. ha fatto accumulare del ritardo rispetto ad un *benchmark* che, invece, ha tratto pieno beneficio dal ribasso dei tassi. Si evidenzia che, nell’addivenire al confronto tra il valore quota ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori stessi ed alla banca depositaria, nonché dall’imposta sostitutiva.



Aprendo una breve parentesi in relazione ai dati afferenti al *benchmark*, si ricorda che l’indice di riferimento della componente azionaria di portafoglio è l’*E. Capital Partners – Ethical Index Global*, un indicatore che raggruppa le 300 maggiori compagnie con valenza etica capitalizzate nei mercati finanziari globali. In fase di definizione del “Documento sulla politica di investimento”, il Cda del Fondo ha ritenuto di mantenere tale impostazione anche per il prossimo triennio. Con una variazione tuttavia: a partire dal 01/05/2016 il peso della componente azionaria di portafoglio passerà dal dall’attuale livello del 10%

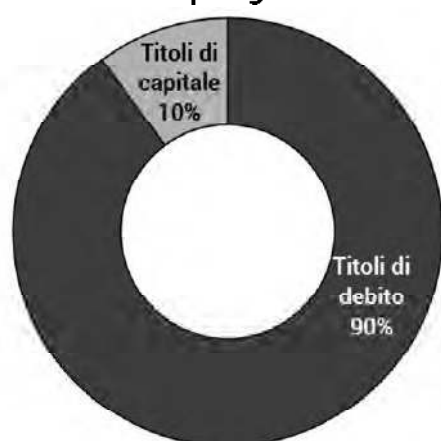
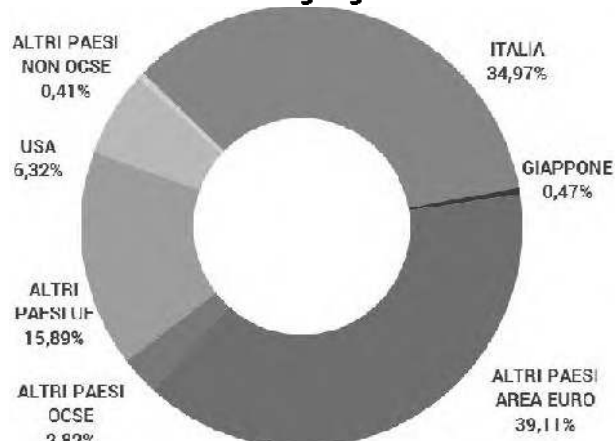
al 15% a fronte di una riduzione della componente obbligazionaria GLOBAL EMU 1-3 ANNI dal 60% al 55%. In funzione del mutato assetto, fino al 20/05/16 è data facoltà agli iscritti al Prudente di modificare il posizionamento a prescindere dal periodo minimo di permanenza nel Comparto.

**VOLATILITÀ.** La volatilità registrata dal comparto è aumentata nel 2015, effetto direttamente correlato al persistere nella seconda metà dell’anno di potenziali “focolai di rischio” (Grexit, borse cinesi, Dieselgate, ecc.). Nonostante ciò, il comparto mantiene livelli di volatilità contenuti: la volatilità media del negli ultimi cinque anni è pari al 2,57% (volatilità benchmark 2,50%). Analogamente a quanto rilevato dalla data della sua introduzione (2013), si riconferma il contributo offerto dal mandato “corporate a focus geografico” in termini di riduzione della volatilità complessiva del comparto. Nello specifico, la volatilità derivante dalla gestione di Finanziaria Internazionale (0,98% nel 2015) si mantiene a circa un terzo rispetto a quella generata da Groupama (2,91% nel 2015) e da Unipol (2,92% nel 2015).

**IL TURNOVER DI PORTAFOGLIO** presenta un valore pari a 0,74 (74%) in aumento rispetto al dato registrato nel 2014. Si evidenzia come una parte del livello dell’indicatore di turnover, pari a circa lo 0,25 (25%) è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto (anche per effetto del preponderante peso dei titoli di stato nel portafoglio e del fatto che il costo della negoziazione è in questo caso già incluso nel prezzo).

**PARAMETRO DI RISCHIO.** La TEV (tracking error volatility), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al benchmark di riferimento, al 31/12/2015 è pari a:

- UnipolSai Assicurazioni: 0,84% semestrale (limite massimo consentito 2,50% semestrale);
- Groupama: 0,85% semestrale (limite massimo consentito 2,50% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: 1,09% semestrale (limite massimo consentito 10% semestrale).

**DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI****Per Tipologia (\*)****Per Area geografica:**

(\*) **Nota tecnica:** con riferimento al grafico a sinistra si segnala che il valore nozionale dei contratti "futures" è attribuito alla sezione titoli di debito / capitale in relazione al sottostante.

**COMPARTO REDDITO**

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2015, fra 24.405 posizioni, ammonta a € **482.032.179**. Il valore della quota è cresciuto del + **3,31%**, passando da € 15,451 (fine 2014) a € 15,962 (31 dicembre 2015).

| ANNO | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(NETTO - VALORE QUOTA) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(NETTO) | DIFF. NETTO SU<br>BENCHMARK | RENDIMENTO TFR<br>(NETTO) |
|------|--------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| 2015 | 3,31%                                            | 3,18%                           | 0,13%                       | 1,25%                     |

**GESTORE: ARCA SGR**

| PATRIMONIO AFFIDATO<br>al 31/12/15 | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(LORDO) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(LORDO) | DIFF. LORDO SU<br>BENCHMARK |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| € 156.706.487                      | 4,84%                             | 4,35%                           | 0,49%                       |

**GESTORE: DUEMME SGR**

| PATRIMONIO AFFIDATO<br>al 31/12/15 | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(LORDO) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(LORDO) | DIFF. LORDO SU<br>BENCHMARK |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| € 154.171.847                      | 4,35%                             | 4,35%                           | 0,00%                       |

**GESTORE: GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR**

| PATRIMONIO AFFIDATO<br>al 31/12/15 | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(LORDO) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(LORDO) | DIFF. LORDO SU<br>BENCHMARK |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| € 150.834.764                      | 5,01%                             | 4,35%                           | 0,66%                       |

**GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR(\*)**

| PATRIMONIO AFFIDATO<br>al 31/12/15 | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(LORDO) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(LORDO) | DIFF. LORDO SU<br>BENCHMARK |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| € 22.433.685                       | 0,75%                             | 0,57%                           | 0,18%                       |

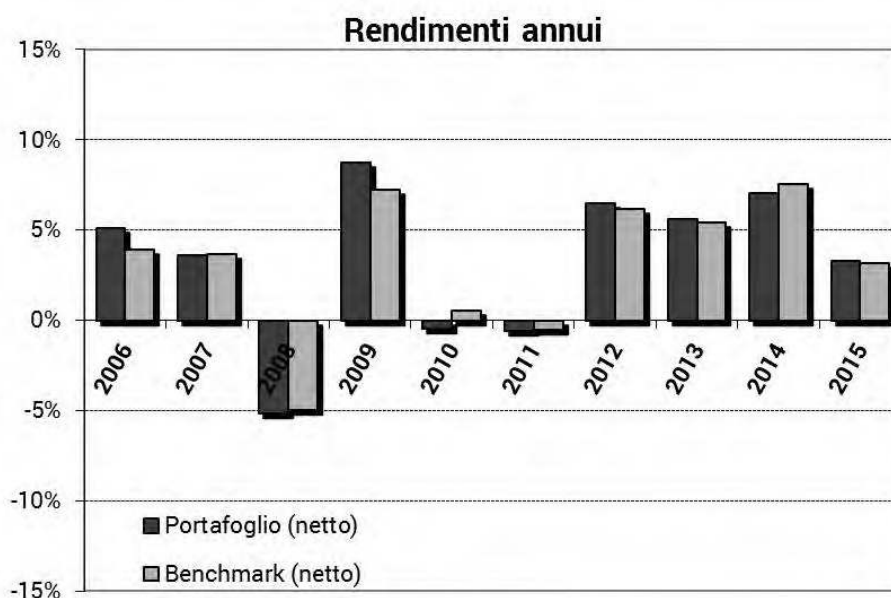
(\*) **Nota tecnica:** il benchmark assegnato a Finanziaria internazionale diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a valenza territoriale).

**GESTIONE DIRETTA (\*\*)**

| INVESTIMENTI DIRETTI al 31/12/15 | FONDO                | IMPEGNATO   | RICHIAMATO  | CONTROVALORE |
|----------------------------------|----------------------|-------------|-------------|--------------|
| € 3.052.201                      |                      |             |             |              |
| di cui:                          | F.do "Sviluppo PMI". | € 5.500.000 | € 860.968   | € 774.161    |
|                                  | F.do "APE III"       | € 5.450.000 | € 2.509.766 | € 2.245.060  |
|                                  | F.do "Alcedo IV"     | € 7.782.000 | € 79.766    | € 32.980     |

(\*\*) Nota tecnica: come anticipato in premessa, nel corso del 2015 sono state concluse le prime operazioni di investimento mediante gestione diretta da parte del Fondo. Secondo quanto previsto dalla normativa l'investimento è effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi entro il limite del 5% del patrimonio dei comparti Reddito e Dinamico. L'ammontare effettivamente investito (richiamato), al 31/12/2015 è inferiore all'1% del patrimonio dei comparti interessati.

Buono, ed in linea con le aspettative, il risultato del comparto Reddito nel 2015: +3,31% netto (benchmark +3,18%). Il risultato superiore al benchmark di riferimento è da attribuire a tutti i gestori impegnati nella gestione che hanno contribuito alla performance finale con un risultato pari o superiore al benchmark di riferimento. L'analisi su base decennale conferma le potenzialità del comparto "centrale" del Fondo (+38,28% netto nel periodo suddetto) in particolar modo se si analizzano gli eventi occorsi nell'ultimo decennio: 2008 - caso "Lehman Brothers"; 2010-2011 caso Grecia e crisi del debito sovrano. Nello stesso periodo la rivalutazione del TFR si ferma a +26,12% ed il benchmark di riferimento a +36,51%.



Il risultato del 2015 trae beneficio dal rialzo dei mercati azionari (specie nei primi mesi dell'anno), sostenuti anche dalle politiche monetarie accomodanti delle principali banche centrali mondiali (Fed, Bce, BoJ) che hanno inevitabilmente rafforzato gli investimenti in valuta estera, soprattutto in dollari e yen giapponesi. Fra i gestori, nel corso dell'anno, Arca e Generali Investments superano la performance dell'indice di riferimento, mentre Duemme Sgr chiude in parità con il benchmark. Anche nel contesto del mandato "corporate a focus geografico", Finanziaria Internazionale Sgr ottiene una performance migliore dell'indice di riferimento utilizzato, l'EMU Financial Corporate Index.

Si evidenzia che, nell'addivenire al confronto tra il valore quota ed il benchmark, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del benchmark, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori stessi ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

Il 2015 si è poi contraddistinto, relativamente ai comparti Reddito e Dinamico, per la realizzazione delle prime operazioni di investimento mediante gestione diretta da parte del Fondo. Dopo un anno di analisi e tre corpose *due diligence*, il Fondo ha selezionato tre fondi di private equity dedicati allo sviluppo delle piccole medie imprese (cosiddette operazioni di 'Expansion'). Operazioni dedicate in via particolare alla piccola e media impresa, possibilmente localizzata nell'area di provenienza delle contribuzioni raccolte da Solidarietà Veneto e aventi carattere di investimento a medio lungo termine. L'obiettivo perseguito è quello di migliorare l'equilibrio dell'asset allocation del Fondo mediante investimenti diversificati che abbiano elevati rendimenti attesi ed il cui andamento sia decorrelato da quello dei mercati finanziari. Investimenti che ci si aspetta dunque possano contribuire a comprimere quella volatilità (livello di rischio) che, salvo diverse evoluzioni dei mercati, ci si aspetta sensibilmente presente per tutto il 2016.

**VOLATILITÀ.** La volatilità media del comparto negli ultimi cinque anni è stata del 3,61%, inferiore a quanto registrato dal benchmark nel medesimo periodo (3,74%). Si evidenzia come, anche nell'anno 2015, il mandato a "focus geografico" abbia contribuito a comprimere questo parametro: la volatilità che i gestori "tradizionali" hanno generato sui portafogli da

loro gestiti oscilla infatti attorno al 5,00%, il mandato a focus geografico è caratterizzato invece da una volatilità appena superiore all'1,25% contribuendo al risultato medio finale indicato.

**IL TURNOVER DI PORTAFOGLIO** presenta un valore pari a 0,50 (50%), in leggera diminuzione rispetto al 2014. Coerentemente al dato di duration complessiva del portafoglio (3,64), una parte del livello dell'indicatore di turnover pari a circa lo 0,21 (21%) è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto (anche per effetto del più rilevante peso dei titoli di stato nel portafoglio e del fatto che la negoziazione degli stessi risulta essere di norma meno costosa di quella riferibile alla componente azionaria). L'impatto delle commissioni di negoziazione sul controvalore delle operazioni effettuate è infatti pari allo 0,012% (in diminuzione rispetto all'anno precedente).

#### PARAMETRO DI RISCHIO

La TEV (tracking error volatility), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al benchmark di riferimento, al 31/12/2015 è pari a:

- Arca Sgr: 0,38% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Duemme Sgr: 0,43% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Generali Investments Europe Sgr: 0,41% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: 1,15% semestrale (limite massimo consentito 10% semestrale);

#### DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI



(\*) **Nota tecnica:** con riferimento al grafico a sinistra si segnala che il valore nozionale dei contratti "futures" è attribuito alla sezione titoli di debito / capitale in relazione al sottostante.

#### COMPARTO DINAMICO

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2015, fra 8.132 posizioni, ammonta ad **€ 136.679.602**. Il valore della quota si è incrementato del **3,78%**, passando da € 16,227 (fine 2014) a € 16,841 (31 dicembre 2015).

| ANNO | RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA) | RENDIMENTO BENCHMARK (NETTO) | DIFF. NETTO SU BENCHMARK | RENDIMENTO TFR (NETTO) |
|------|-----------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------|
| 2015 | 3,78%                                         | 4,32%                        | -0,54%                   | 1,25%                  |

#### GESTORE: PIONEER INVESTMENTS SGR

| PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/15 | RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO) | RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO) | DIFF. LORDO SU BENCHMARK |
|---------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| € 130.890.415                   | 5,69%                          | 6,19%                        | -0,50%                   |

**GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR<sup>(\*)</sup>**

| PATRIMONIO AFFIDATO<br>al 31/12/15 | RENDIMENTO PORTAFOGLIO<br>(LORDO) | RENDIMENTO BENCHMARK<br>(LORDO) | DIFF. LORDO SU<br>BENCHMARK |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| € 6.124.727                        | 0,78%                             | 0,57%                           | 0,21%                       |

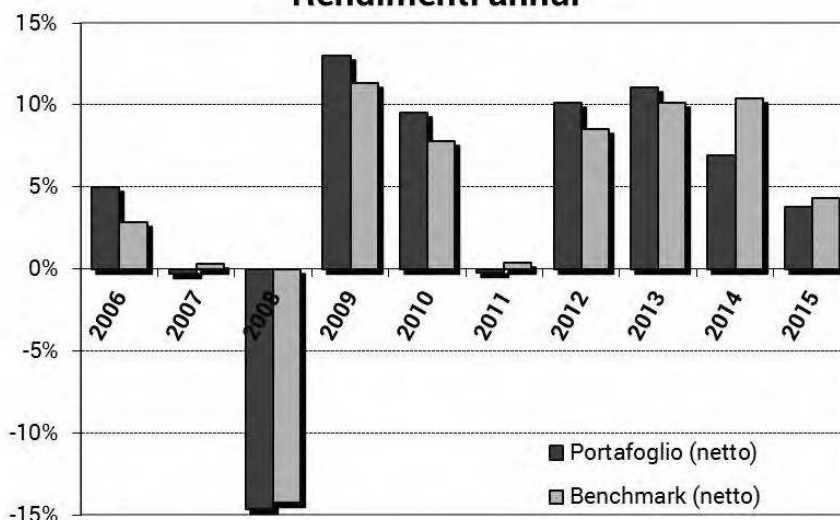
(\*) Nota tecnica: il benchmark assegnato a Finanziaria internazionale diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a valenza territoriale).

**GESTIONE DIRETTA<sup>(\*\*)</sup>**

| INVESTIMENTI DIRETTI al 31/12/15 | FONDO                | IMPEGNATO   | RICHIAMATO | CONTROVALORE |
|----------------------------------|----------------------|-------------|------------|--------------|
| € 859.038                        |                      |             |            |              |
| <i>di cui</i>                    | F.do "Sviluppo PMI". | € 1.500.000 | € 234.810  | € 221.135    |
|                                  | F.do "APE III"       | € 1.550.000 | € 713.786  | € 638.503    |
|                                  | F.do "Alcedo IV"     | € 2.218.000 | € 22.734   | € 9.400      |

(\*\*) Nota tecnica: come anticipato in premessa, nel corso del 2015 sono state concluse le prime operazioni di investimento mediante gestione diretta da parte del Fondo. Secondo quanto previsto dalla normativa l'investimento è effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi entro il limite del 5% del patrimonio dei comparti Reddito e Dinamico. L'ammontare effettivamente investito (richiamato), al 31/12/2015 è inferiore all'1% del patrimonio dei comparti interessati.

Il 2015 si chiude per il comparto Dinamico con un rendimento pari al +3,78% netto. Risultato certamente buono, soprattutto se relazionato con il fatto che segue ad altri tre anni marcatamente positivi: il rendimento netto medio del comparto nell'ultimo quadriennio sfiora infatti l'8% annuo. Una rivalutazione che ha consentito senz'altro a chi ha scelto a suo tempo di investire nel Dinamico, l'accumulo di una "scorta di valore" abbondante, decisamente utile alla luce dell'elevata volatilità che sembra potrà caratterizzare i prossimi mesi. Al 31/12/2015 l'analisi della performance del Dinamico rispetto al benchmark non

**Rendimenti annui**

è però soddisfacente. Pioneer, gestore a cui è affidato il 95% del patrimonio, chiude con un "excess return" negativo (rendimento inferiore a quello del benchmark di riferimento +4,32%) dopo aver registrato risultati superiori al benchmark per undici mesi (gennaio - novembre). Viceversa nel contesto del mandato "corporate a focus geografico", Finanziaria Internazionale Sgr ottiene una performance migliore dell'indice di riferimento utilizzato, l'EMU Financial Corporate Index. Diversamente da quest'ultimo, infatti, Finanziaria Internazionale è solo parzialmente esposto a strumenti di debito emessi da società di ambito finanziario (assicurazioni, banche, ecc.), titoli i cui prezzi hanno subito oscillazioni sensibili nella seconda metà dell'anno. Il risultato netto del Comparto nel decennio è peraltro molto buono sia in valore assoluto (+49,56%) sia in termini "relativi", ovvero il confronto con il risultato netto del benchmark di riferimento (+46,69%). Ricordiamo che la rivalutazione del TFR nel medesimo periodo è stata pari al +26,12%.

Si evidenzia che, nell'addivenire al confronto tra il valore quota ed il benchmark, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del benchmark, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori stessi ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

Il 2015 si è poi contraddistinto, relativamente ai comparti Reddito e Dinamico, per la realizzazione delle prime operazioni di investimento mediante gestione diretta da parte del Fondo. Dopo un anno di analisi e tre corpose *due diligence*, il Fondo ha selezionato tre fondi di private equity dedicati allo sviluppo delle piccole medie imprese (cosiddette operazioni di 'Expansion'). Operazioni dedicate in via particolare alla piccola e media impresa, possibilmente localizzata nell'area di provenienza delle contribuzioni raccolte da Solidarietà Veneto e aventi carattere di investimento a medio lungo termine.

L'obiettivo perseguito è quello di migliorare l'equilibrio dell'asset allocation del Fondo mediante investimenti diversificati che abbiano elevati rendimenti attesi ed il cui andamento sia decorrelato da quello dei mercati finanziari. Investimenti che ci si aspetta dunque possano contribuire a comprimere quella volatilità (livello di rischio) che, salvo diverse evoluzioni dei mercati, ci si aspetta sensibilmente presente per tutto il 2016.

**VOLATILITÀ:** la volatilità del portafoglio negli ultimi 5 anni è risultata pari al 4,92% (benchmark 5,07%). Più che negli altri comparti, la volatilità del Dinamico è stata influenzata dagli effetti derivanti dal persistere nella seconda metà dell'anno di potenziali "focolai di rischio" (Grexit, crollo borsa cinese, Dieselgate, ecc.) che hanno reso gli investitori particolarmente sensibili all'andamento dei mercati finanziari. Proprio in tale contesto, analogamente a quanto rilevato dalla data della sua introduzione (2013), il contributo offerto dal mandato "corporate a focus geografico" è stato decisivo in termini di riduzione della volatilità complessiva del comparto, anche rispetto al benchmark di riferimento.

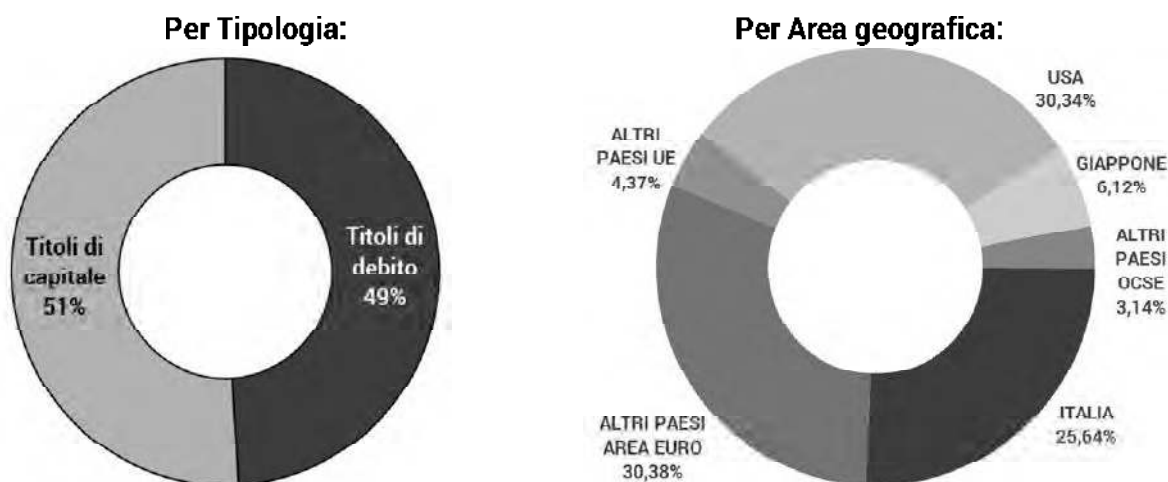
**IL TURNOVER DI PORTAFOGLIO** presenta un valore pari a 1,06 (106%), un valore in incremento rispetto a quanto registrato nel 2014 e che riporta il dato in linea con la media storicamente registrata dal comparto. Coerentemente al dato di duration complessiva del portafoglio (3,20), una parte del livello dell'indicatore di turnover pari a 0,15 (15%) è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto.

#### PARAMETRO DI RISCHIO

La TEV (tracking error volatility), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al benchmark di riferimento, al 31/12/2015 è pari a:

- Pioneer Investments Sgr: 0,87% semestrale (limite massimo consentito 4,00% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: 1,09% semestrale (limite massimo consentito 10% semestrale);

#### DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI



#### CONFLITTO DI INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai gestori nel corso dell'anno, verificate dagli uffici del Fondo, risultano essere state effettuate 259 operazioni in conflitto di interesse.

Tutte le operazioni suddette sono state segnalate alla Commissione di Vigilanza (Covip). Il Consiglio di Amministrazione, debitamente informato rispetto a tali operazioni rileva, rispetto alle stesse, come non sussistano condizioni ex Art. 8 c. 3 del DM 703/96, cioè tali da generare:

- distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Al 31/12/2015, per effetto dell'operatività messa in atto nel corso dell'anno, risultavano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interesse:



| Gestore   | Compart  | Descrizione titolo         | Codice ISIN  | Q.tà      | Div | Prezzo  | Controval. | Tipo    | Tipo di conflitto |
|-----------|----------|----------------------------|--------------|-----------|-----|---------|------------|---------|-------------------|
| Cattolica | Gar. Tfr | AIR LIQUIDE SA             | FR0000120073 | 1.000     | EU  | 103,65  | 103.650    | Azioni  | Gruppo az.        |
| Cattolica | Gar. Tfr | COCA-COLA CO/THE           | XS1197832832 | 1.000.000 | EU  | 99,61   | 996.120    | Obblig. | Gruppo az.        |
| Cattolica | Gar. Tfr | ENEL SPA                   | IT0003128367 | 30.000    | EU  | 3,89    | 116.760    | Azioni  | Gruppo az.        |
| Groupama  | Prudent  | TA-ITA AZIONI-C            | FR0010530220 | 7.643     | EU  | 1.419,1 | 10.846.41  | OICR    | Gruppo gestore    |
| UnipolSai | Prudent  | JPMORGAN F-GL SOCL R-A-    | LU0210534813 | 1.079.700 | US  | 12,87   | 12.791.80  | OICR    | Gruppo gestore    |
| UnipolSai | Prudent  | JP MORGAN FRN 19/02/2017   | XS1034975588 | 500.000   | EU  | 100,20  | 501.070    | Obblig. | Gruppo gestore    |
| UnipolSai | Prudent  | COCA-COLA CO/THE           | XS1197832832 | 390.000   | EU  | 99,61   | 388.487    | Obblig. | Gruppo az.        |
| UnipolSai | Prudent  | ENEL SPA 20/02/2018 4,875  | IT0004794142 | 200.000   | EU  | 109,34  | 218.678    | Azioni  | Gruppo az.        |
| Fin. Int. | Prudent  | VAHB 1 A 22/07/2040        | IT0005041477 | 300.000   | EU  | 100,28  | 300.825    | Obblig. | Gruppo gestore    |
| Fin. Int. | Prudent  | LUXOTTICA GR. SPA          | IT0005029548 | 200.000   | EU  | 98,88   | 197.750    | Obblig. | Azienda           |
| Fin. Int. | Prudent  | CORVALLIS HOLDING          | IT0005071839 | 300.000   | EU  | 120,18  | 360.537    | Obblig. | Azienda           |
| Fin. Int. | Prudent  | RIGONI DI ASIAGO SRL       | XS1030851791 | 200.000   | EU  | 109,15  | 218.298    | Obblig. | Azienda           |
| Arca      | Reddito  | ARCA AZIONI ITALIA         | IT0000388907 | 322.706   | EU  | 26,46   | 8.538.144  | OICR    | Gruppo gestore    |
| Arca      | Reddito  | ABB LTD-REG                | CH0012221716 | 2.427     | CH  | 17,96   | 40.085     | Azioni  | Gruppo az.        |
| Arca      | Reddito  | APPLIED MATERIALS INC      | US0382221051 | 1.882     | US  | 18,67   | 32.346     | Azioni  | Gruppo az.        |
| Arca      | Reddito  | COCA-COLA CO/THE           | US1912161007 | 5.077     | US  | 42,96   | 200.781    | Azioni  | Gruppo az.        |
| Arca      | Reddito  | PEPSICO INC                | US7134481081 | 1.936     | US  | 99,92   | 178.077    | Azioni  | Gruppo az.        |
| Arca      | Reddito  | STATE STREET CORP          | US8574771031 | 521       | US  | 66,36   | 31.827     | Azioni  | Banca             |
| Arca      | Reddito  | AIR LIQUIDE SA             | FR0000120073 | 375       | EU  | 103,65  | 38.869     | Azioni  | Gruppo az.        |
| Arca      | Reddito  | RECKITT BENCKISER GROUP    | GB00B24CGK7  | 714       | GB  | 62,81   | 60.846     | Azioni  | Azienda           |
| Duemme    | Reddito  | MEDIOBANCA 11/10/2016      | XS0615801742 | 300.000   | EU  | 103,33  | 309.990    | Obblig. | Gruppo gestore    |
| Generali  | Reddito  | ASSICURAZIONI GENERALI     | IT0000062072 | 33.161    | EU  | 16,92   | 561.084    | Azioni  | Gruppo gestore    |
| Generali  | Reddito  | EXOR SPA                   | IT0001353140 | 3.386     | EU  | 42,09   | 142.517    | Azioni  | Azienda           |
| Generali  | Reddito  | LUXOTTICA GROUP SPA        | IT0001479374 | 5.130     | EU  | 60,40   | 309.852    | Azioni  | Azienda           |
| Generali  | Reddito  | ENEL SPA                   | IT0003128367 | 199.422   | EU  | 3,89    | 776.150    | Azioni  | Gruppo azienda    |
| Generali  | Reddito  | TELECOM ITALIA SPA         | IT0003497168 | 275.409   | EU  | 1,18    | 323.606    | Azioni  | Azienda           |
| Generali  | Reddito  | ATLANTIA SPA               | IT0003506190 | 12.745    | EU  | 24,50   | 312.253    | Azioni  | Azienda           |
| Generali  | Reddito  | FINMECCANICA SPA           | IT0003856405 | 14.128    | EU  | 12,90   | 182.251    | Azioni  | Azienda           |
| Generali  | Reddito  | ENEL GREEN POWER SPA       | IT0004618465 | 76.172    | EU  | 1,88    | 143.432    | Azioni  | Gruppo azienda    |
| Generali  | Reddito  | COCA-COLA CO/THE           | US1912161007 | 4.758     | US  | 42,96   | 188.165    | Azioni  | Gruppo azienda    |
| Generali  | Reddito  | PEPSICO INC                | US7134481081 | 2.057     | US  | 99,92   | 189.207    | Azioni  | Azienda           |
| Generali  | Reddito  | AIR LIQUIDE SA             | FR0000120073 | 2.151     | EU  | 103,65  | 222.951    | Azioni  | Azienda           |
| Generali  | Reddito  | CNH INDUSTRIAL NV          | NL0010545661 | 31.789    | EU  | 6,34    | 201.542    | Azioni  | Gruppo azienda    |
| Generali  | Reddito  | FIAT CHRYSLER AUTOMOB. NV  | NL0010877543 | 70.440    | EU  | 12,92   | 910.085    | Azioni  | Gruppo azienda    |
| Generali  | Reddito  | ENEL SPA 20/02/2018 4,875  | IT0004794142 | 410.000   | EU  | 109,34  | 448.290    | Obblig. | Gruppo azienda    |
| Generali  | Reddito  | 2I RETE GAS SPA 16/07/2019 | XS1088274169 | 350.000   | EU  | 103,13  | 360.938    | Obblig. | Azienda           |
| Fin. Int. | Reddito  | RIGONI DI ASIAGO SRL       | IT0005029548 | 400.000   | EU  | 98,88   | 395.500    | Obblig. | Azienda           |
| Fin. Int. | Reddito  | CORVALLIS HOLDING          | IT0005071839 | 500.000   | EU  | 120,18  | 600.895    | Obblig. | Azienda           |
| Fin. Int. | Reddito  | LUXOTTICA GR. SPA          | XS1030851791 | 300.000   | EU  | 109,15  | 327.447    | Obblig. | Azienda           |
| Fin. Int. | Reddito  | VAHB 1 A 22/07/2040        | IT0005041477 | 1.000.000 | EU  | 100,28  | 1.002.750  | Obblig. | Gruppo gestore    |
| Fin. Int. | Reddito  | PASTA ZARA 30/03/2020 6,5  | IT0005094526 | 200.000   | EU  | 100,26  | 200.512    | Obblig. | Azienda           |
| Pioneer   | Dinamic  | CARRARO SPA                | IT0001046553 | 19.596    | EU  | 1,93    | 37.742     | Azioni  | Azienda           |
| Pioneer   | Dinamic  | BENI STABILI SPA           | IT0001389631 | 152.889   | EU  | 0,70    | 106.793    | Azioni  | Azienda           |
| Pioneer   | Dinamic  | SAVE SPA                   | IT0001490736 | 7.818     | EU  | 13,00   | 101.634    | Azioni  | Azienda           |
| Pioneer   | Dinamic  | DELONGHI SPA               | IT0003115950 | 6.257     | EU  | 27,67   | 173.131    | Azioni  | Azienda           |
| Pioneer   | Dinamic  | SAFILO GROUP SPA           | IT0004604762 | 9.564     | EU  | 10,71   | 102.430    | Azioni  | Azienda           |
| Pioneer   | Dinamic  | DELCLIMA SPA               | IT0004772502 | 6.257     | EU  | 4,51    | 28.207     | Azioni  | Azienda           |
| Pioneer   | Dinamic  | ADECCO SA-REG              | CH0012138605 | 2.591     | CH  | 68,90   | 164.171    | Azioni  | Gruppo azienda    |
| Pioneer   | Dinamic  | COCA-COLA CO/THE           | US1912161007 | 13.440    | US  | 42,96   | 531.513    | Azioni  | Gruppo azienda    |
| Pioneer   | Dinamic  | COCA-COLA ENTERPRISES      | US19122T1097 | 10.569    | US  | 49,24   | 479.074    | Azioni  | Gruppo azienda    |
| Pioneer   | Dinamic  | PEPSICO INC                | US7134481081 | 9.500     | US  | 99,92   | 873.829    | Azioni  | Azienda           |
| Pioneer   | Dinamic  | RECKITT BENCKISER GROUP    | GB00B24CGK7  | 6.148     | GB  | 62,81   | 523.921    | Azioni  | Azienda           |
| Pioneer   | Dinamic  | FIAT CHRYSLER AUTOMOB. NV  | NL0010877543 | 22.740    | EU  | 12,92   | 293.801    | Azioni  | Gruppo azienda    |
| Pioneer   | Dinamic  | UNICREDIT BANK AG          | DE000HV0EDV7 | 300.000   | EU  | 101,57  | 304.716    | Obblig. | Gruppo gestore    |
| Fin. Int. | Dinamic  | RIGONI DI ASIAGO SRL       | IT0005029548 | 200.000   | EU  | 98,88   | 197.750    | Obblig. | Azienda           |
| Fin. Int. | Dinamic  | CORVALLIS HOLDING          | IT0005071839 | 200.000   | EU  | 120,18  | 240.358    | Obblig. | Azienda           |
| Fin. Int. | Dinamic  | LUXOTTICA GR. SPA          | XS1030851791 | 100.000   | EU  | 109,15  | 109.149    | Obblig. | Azienda           |
| Fin. Int. | Dinamic  | VAHB 1 A 22/07/2040        | IT0005041477 | 400.000   | EU  | 100,28  | 401.100    | Obblig. | Gruppo gestore    |
| Fin. Int. | Dinamic  | PASTA ZARA 30/03/2020 6,5  | IT0005094526 | 200.000   | EU  | 100,26  | 200.512    | Obblig. | Azienda           |

## IL SALDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Il margine generato dalla gestione finanziaria discende in modo diretto dalle dinamiche esposte nelle pagine precedenti. Il margine rilevato a bilancio (al lordo delle imposte) passa da un valore di € 61.071.517 nel 2014 a 30.678.127 € (3,67% dell'ANDP medio), circa la metà rispetto al rilievo dell'anno precedente (il 2014 segna il miglior "utile finanziario" dal 2002 - avvio gestione multicomparto). Un risultato coerente con il rapporto tra i rendimenti registrati nel 2014 e quelli del 2015. Dal punto di vista assoluto i comparti dove si registra la maggiore riduzione sono il Prudente ed il Reddito. Contribuiscono a tale risultato fattori concomitanti: la dimensione stessa dei comparti e la presenza significativa di titoli di stato, il cui rendimento "da cedola" risulta compresso (tassi bassi) mentre quello derivante dalla valutazione del titolo, ha un valore molto basso se non, come nel comparto Prudente, negativo. A tal riguardo va sottolineato un aspetto relativamente ai titoli obbligazionari: i prezzi dei bond sono stati spinti sopra la pari dalle dinamiche di mercato degli anni passati; ne deriva che il prezzo dei titoli, man mano che si approssimerà al rimborso, scenderà fino a portarsi a "100". Questo comporterà inevitabilmente una riduzione della voce di bilancio "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" (voce che comprende anche le valutazioni di mercato). In termini relativi (percentuali) i comparti dove si registra la più forte riduzione di margine rispetto a 2014 sono il Garantito TFR e, nuovamente, il Prudente.

Si evidenzia il valore di € 7.103 corrisposto dal gestore Cattolica Assicurazioni quale integrazione al minimo garantito nel caso di iscritti, liquidati per prestazione previdenziale, che hanno maturato un rendimento inferiore alla soglia di garanzia (rivalutazione TFR netta).

| 2015                                | Garantito TFR    | Prudente         | Reddito           | Dinamico         | Totale            |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Dividendi e interessi               | 1.966.431        | 4.689.722        | 10.146.504        | 2.954.070        | 19.756.727        |
| Profitti e perdite da op. fin.      | 1.189.333        | - 246.317        | 8.345.168         | 2.955.462        | 12.243.646        |
| Commissioni di Gestione             | - 48.763         | - 168.232        | - 347.792         | - 199.651        | - 764.438         |
| Commissioni Incentivo               | -                | - 20.470         | - 59.823          | - 2.967          | - 83.260          |
| Commissioni Garanzia                | - 321.836        | -                | -                 | -                | - 321.836         |
| Commissioni Banca                   | - 16.690         | - 39.095         | - 81.163          | - 22.867         | - 159.815         |
| Garanzie liquidate                  | 7.103            | -                | -                 | -                | 7.103             |
| <b>Margine gestione finanziaria</b> | <b>2.775.578</b> | <b>4.215.608</b> | <b>18.002.894</b> | <b>5.684.047</b> | <b>30.678.127</b> |

| Margine gestione finanziaria | Garantito TFR     | Prudente          | Reddito           | Dinamico          | Totale             |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 2014                         | 6.966.584         | 14.625.866        | 31.008.328        | 8.470.739         | 61.071.517         |
| 2013                         | 581.039           | 5.524.632         | 20.918.849        | 10.821.127        | 37.845.647         |
| 2012                         | 3.764.899         | 9.744.043         | 19.859.602        | 7.931.754         | 41.300.298         |
| 2011                         | - 4.342           | 1.664.063         | - 2.100.443       | - 97.607          | - 538.329          |
| 2010                         | - 99.783          | 1.363.609         | - 914.068         | 5.191.729         | 5.541.487          |
| 2009                         | 473.117           | 4.663.438         | 14.218.470        | 5.026.891         | 24.381.916         |
| 2008                         | 61.713            | 2.624.884         | - 6.029.857       | - 5.116.735       | - 8.459.995        |
| 2007                         | 2.947             | 1.436.781         | 1.769.070         | - 269.650         | 2.939.148          |
| <b>Totale</b>                | <b>14.521.752</b> | <b>45.862.924</b> | <b>96.732.845</b> | <b>37.642.295</b> | <b>194.759.816</b> |

## I COSTI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

### Incidenza delle spese sul patrimonio o *Total Expense Ratio* (TER)

| Tipo Commissione                | GARANTITO TFR  |              | PRUDENTE       |              | REDDITO        |              | DINAMICO       |              | TOTALE           |              |
|---------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| Gestione finanziaria            | 48.763         | 0,05%        | 168.232        | 0,07%        | 347.792        | 0,07%        | 199.651        | 0,15%        | 764.437          | 0,08%        |
| Garanzia                        | 321.836        | 0,31%        | 0              | 0,00%        | 0              | 0,00%        | 0              | 0,00%        | 321.836          | 0,03%        |
| Incentivo                       | 0              | 0,00%        | 20.471         | 0,01%        | 59.823         | 0,01%        | 2.967          | 0,00%        | 83.261           | 0,01%        |
| Banca Depositaria               | 16.690         | 0,02%        | 39.095         | 0,02%        | 81.163         | 0,02%        | 22.867         | 0,02%        | 159.815          | 0,02%        |
| Controllo e analisi finanziaria | 0              | 0,00%        | 0              | 0,00%        | 23.233         | 0,00%        | 6.547          | 0,00%        | 29.780           | 0,01%        |
| <b>Totali 2015</b>              | <b>387.289</b> | <b>0,37%</b> | <b>227.797</b> | <b>0,10%</b> | <b>512.012</b> | <b>0,11%</b> | <b>232.031</b> | <b>0,17%</b> | <b>1.359.129</b> | <b>0,14%</b> |

(eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

| Anno        | GARANTITO TFR |       | PRUDENTE |       | REDDITO |       | DINAMICO |       | TOTALE    |       |
|-------------|---------------|-------|----------|-------|---------|-------|----------|-------|-----------|-------|
| Totali 2014 | 324.690       | 0,37% | 285.234  | 0,13% | 317.963 | 0,07% | 188.026  | 0,16% | 1.115.913 | 0,13% |
| Totali 2013 | 250.184       | 0,36% | 235.486  | 0,13% | 612.162 | 0,17% | 159.039  | 0,16% | 1.256.871 | 0,17% |
| Totali 2012 | 191.512       | 0,35% | 222.060  | 0,14% | 429.257 | 0,14% | 128.343  | 0,16% | 971.172   | 0,16% |
| Totali 2011 | 103.650       | 0,28% | 232.375  | 0,18% | 253.104 | 0,10% | 104.172  | 0,16% | 693.301   | 0,14% |
| Totali 2010 | 61.176        | 0,33% | 244.970  | 0,21% | 186.921 | 0,08% | 85.460   | 0,15% | 578.527   | 0,14% |
| Totali 2009 | 36.718        | 0,31% | 144.516  | 0,15% | 185.517 | 0,11% | 60.771   | 0,14% | 427.522   | 0,13% |
| Totali 2008 | 6.515         | 0,11% | 55.459   | 0,08% | 91.065  | 0,08% | 48.221   | 0,17% | 201.260   | 0,09% |
| Totali 2007 | 247           | 0,07% | 74.566   | 0,15% | 88.829  | 0,12% | 46.597   | 0,18% | 210.239   | 0,14% |

L'impatto percentuale del costo di gestione finanziaria (0,14%) è allineato a quello registrato negli anni passati. Sapendo che, nella sostanza, l'assetto contrattuale (per quanto riguarda le commissioni di gestione) è rimasto stabile, comprendiamo come la spiegazione di eventuali variazioni sia episodica in quanto dipendente dal maggiore o minor impatto delle commissioni di *overperformance*. In generale si osserva che, a patrimonio stabile, la commissione di gestione finanziaria tende a coincidere con le aliquote previste delle convenzioni, mentre a patrimoni crescenti il valore percentuale tende ad essere più basso (la commissione matura durante l'anno quando la base di calcolo risulta essere inferiore).

In termini generali occorre osservare che il contributo al TER della gestione finanziaria resta su livelli estremamente competitivi, che mediamente non hanno paragone rispetto ad altri competitor "non negoziali". Un aspetto che ha permesso di sviluppare l'investimento diretto sostenendo i costi per le necessarie *due diligence*, racchiusi nella voce "Controllo e analisi finanziaria", senza appesantire particolarmente l'indicatore.

#### LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le entrate di carattere amministrativo nel 2015 sono pari a: 1.646.700 €; una cifra che può essere distinta tra entrate correnti (1.366.693 €) e risconti provenienti dagli esercizi precedenti (280.007 €).

Si evidenzia infine che la ripartizione delle spese è effettuata in proporzione alle entrate contributive di ogni comparto così come indicato in nota integrativa e sintetizzato nella tabella che segue.

| Comparto      | % Riparto      |
|---------------|----------------|
| GARANTITO TFR | 10,35%         |
| PRUDENTE      | 25,02%         |
| REDDITO       | 49,90%         |
| DINAMICO      | 14,73%         |
| <b>Totale</b> | <b>100,00%</b> |

Nel 2015, i costi di gestione amministrativa sono pari a 1.476.922 €; (1.495.369 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario - 18.447 € - che negli schemi di Bilancio e in Nota integrativa vengono raffigurati nell'ambito della gestione amministrativa, generando così un saldo negativo). Tale spesa peraltro è stata volutamente finanziata attingendo al patrimonio dei Comparti, data la stretta connessione con la gestione finanziaria stessa.

L'incremento delle spese rispetto al 2014 (vedi nota integrativa per dettagli), che non altera comunque l'incidenza percentuale dei costi amministrativi sul patrimonio rispetto all'anno precedente (0,16%), dipende dallo sforzo straordinario sviluppato dalla struttura di Solidarietà Veneto, secondo il piano, programmato fin dal dicembre 2014 dal Consiglio di Amministrazione, avente lo scopo di cogliere pienamente le potenzialità di sviluppo legate alla campagna informativa sul TFR in busta paga (inizio 2015) ma, soprattutto, all'attivazione del progetto "La mia Pensione" a cura dell'INPS. Lo sforzo suddetto si è esplicato anche attraverso un maggior impiego di personale, per il finanziamento della cui spesa si è potuto contare sull'accantonamento straordinario, maturato negli anni precedenti (soprattutto nel 2008). Una risorsa che, da allora al 2015 compreso, ha consentito investimenti importanti (es. sistema omissioni contributive, attivazione archivio on line, nuove funzionalità web, ecc.) e la copertura delle spese di carattere straordinario (es. "fase elettorale"). Ormai il processo di "normalizzazione" di tale giacenza si può dire prossimo ad essere ultimato; ciò nel rispetto delle indicazioni degli organi di amministrazione delle pratiche di buona gestione. Lo sforzo economico del 2015 ha consentito una crescita nel numero di adesioni ed un miglioramento del livello di servizio significativi tanto che il Consiglio, alla fine dell'anno, in fase di definizione di preventivo, ha ritenuto utile stabilizzare la struttura, prevedendo l'introduzione di un prelievo sul patrimonio pari allo 0,02% per finanziare il maggiore costo. Con tale novità si ritiene che il

Fondo avrà le risorse necessarie per adeguare, anche in futuro, la struttura del personale alla crescente dimensione ma, soprattutto, alla crescente richiesta di qualità nel lavoro di assistenza e servizio a favore degli iscritti.

Nella tabella che segue si espone, in sintesi, la distribuzione per comparto delle voci di avanzo riscontate e/o accantonate così come descritte nel paragrafo.

|                                             | Garantito TFR  | Prudente       | Reddito        | Dinamico       | Totale           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Entrate 2015                                | 141.666        | 339.446        | 679.903        | 205.678        | 1.366.693        |
| Accantonamento straordinario                | 24.664         | 62.421         | 121.909        | 31.670         | 240.664          |
| Quote iscrizione riscontate anni precedenti | 4.033          | 10.204         | 19.929         | 5.177          | 39.343           |
| <b>Totale Entrate 2015</b>                  | <b>170.363</b> | <b>412.071</b> | <b>821.741</b> | <b>242.525</b> | <b>1.646.700</b> |
| <b>Totale spese 2015</b>                    | <b>154.728</b> | <b>374.141</b> | <b>746.371</b> | <b>220.129</b> | <b>1.495.369</b> |
| <b>Avanzo 2015</b>                          | <b>15.635</b>  | <b>37.930</b>  | <b>75.370</b>  | <b>22.396</b>  | <b>151.331</b>   |
| Attribuito a:                               |                |                |                |                |                  |
| Risconto 2016                               | 17.565         | 42.485         | 84.723         | 25.005         | 169.778          |
| Saldo gestione amministrativa               | - 1.930        | - 4.555        | - 9.353        | - 2.609        | - 18.447         |

(eventuali differenze con bilancio e nota integrativa sono dovute ad arrotondamenti)

Il bilancio 2015 chiude quindi con un avanzo complessivo di 169.778 € (151.331 € se non si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di riportare a nuovo quale entrata per l'anno 2016, determinando quindi un saldo gestione amministrativa a pareggio (entrate = uscite); dovendo esporre gli oneri relativi al controllo finanziario nell'ambito della "gestione amministrativa" il saldo, come accennato, appare negativo per 18.447 €. Il Consiglio di Amministrazione rileva che il sistema di rappresentazione contabile, previsto per tale posta, non appare del tutto adatto ad una rappresentazione facilmente comprensibile dal lettore. Anche nella tabella relativa al TER tale costo viene rappresentato nell'ambito della "gestione amministrativa" (l'impatto è peraltro ininfluente).

Per la disamina del dettaglio delle voci di carattere amministrativo si rimanda alla Nota Integrativa (pagine 16 – 19).

## INCIDENZA DELLE SPESE SUL PATRIMONIO O TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

### I COSTI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

| Tipo Commissione             | GARANTITO TFR  |              | PRUDENTE       |              | REDDITO        |              | DINAMICO       |              | TOTALE           |              |
|------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| spese gen.le e amm.ve        | 54.085         | 0,05%        | 130.705        | 0,057%       | 260.920        | 0,054%       | 76.855         | 0,06%        | 522.565          | 0,055%       |
| servizi amm.vi acq. da terzi | 38.164         | 0,04%        | 92.309         | 0,040%       | 184.081        | 0,038%       | 54.329         | 0,04%        | 368.883          | 0,039%       |
| altri oneri amm.vi           | 62.480         | 0,06%        | 151.124        | 0,066%       | 301.371        | 0,063%       | 88.945         | 0,07%        | 603.920          | 0,063%       |
| <b>Totali 2015</b>           | <b>154.729</b> | <b>0,15%</b> | <b>374.138</b> | <b>0,16%</b> | <b>746.372</b> | <b>0,15%</b> | <b>220.129</b> | <b>0,16%</b> | <b>1.495.368</b> | <b>0,16%</b> |

(eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

| Anno               | GARANTITO TFR  |              | PRUDENTE       |              | REDDITO        |              | DINAMICO       |              | TOTALE           |              |
|--------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| <b>Totali 2014</b> | <b>141.263</b> | <b>0,16%</b> | <b>357.510</b> | <b>0,17%</b> | <b>698.224</b> | <b>0,16%</b> | <b>181.384</b> | <b>0,15%</b> | <b>1.378.381</b> | <b>0,16%</b> |
| <b>Totali 2013</b> | <b>125.965</b> | <b>0,18%</b> | <b>339.518</b> | <b>0,19%</b> | <b>661.042</b> | <b>0,18%</b> | <b>154.627</b> | <b>0,15%</b> | <b>1.281.152</b> | <b>0,18%</b> |
| <b>Totali 2012</b> | <b>101.331</b> | <b>0,18%</b> | <b>319.235</b> | <b>0,20%</b> | <b>654.393</b> | <b>0,21%</b> | <b>144.549</b> | <b>0,18%</b> | <b>1.219.508</b> | <b>0,20%</b> |
| <b>Totali 2011</b> | <b>77.753</b>  | <b>0,21%</b> | <b>346.034</b> | <b>0,26%</b> | <b>723.080</b> | <b>0,28%</b> | <b>151.583</b> | <b>0,23%</b> | <b>1.298.450</b> | <b>0,26%</b> |
| <b>Totali 2010</b> | <b>56.615</b>  | <b>0,31%</b> | <b>327.406</b> | <b>0,28%</b> | <b>690.615</b> | <b>0,31%</b> | <b>139.707</b> | <b>0,25%</b> | <b>1.214.343</b> | <b>0,29%</b> |
| <b>Totali 2009</b> | <b>46.831</b>  | <b>0,40%</b> | <b>340.216</b> | <b>0,35%</b> | <b>741.228</b> | <b>0,42%</b> | <b>149.125</b> | <b>0,35%</b> | <b>1.277.400</b> | <b>0,31%</b> |
| <b>Totali 2008</b> | <b>20.415</b>  | <b>0,34%</b> | <b>275.349</b> | <b>0,39%</b> | <b>635.704</b> | <b>0,53%</b> | <b>133.369</b> | <b>0,46%</b> | <b>1.064.837</b> | <b>0,47%</b> |
| <b>Totali 2007</b> | <b>6.440</b>   | <b>1,90%</b> | <b>260.572</b> | <b>0,51%</b> | <b>541.211</b> | <b>0,72%</b> | <b>128.493</b> | <b>0,50%</b> | <b>936.716</b>   | <b>0,62%</b> |

## PRINCIPALI ACCADIMENTI DEL 2015 E FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### MODIFICHE NORMATIVE REGOLAMENTARI E STATUTARIE

- 05/03/2015** **Tassazione dei rendimenti.** Legge 190/14 (Legge stabilità). Incrementata al 20% l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato (rendimenti) maturato dai fondi pensione. La Legge prevede peraltro che i redditi di cui all'art. 3, c. 2 lett. a) e b) del DL 66/2014 (convertito in L. 89/2014) concorrono alla formazione della base imponibile in relazione al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20% (significa che la tassazione è ridotta al 12,5% qualora i rendimenti derivassero da investimenti in titoli di debito italiano o in strumenti collegati a Stati rientranti nella c.d. "white list"). Covip, (Circ. 158 09/01/2015), precisa che le norme trovano attuazione dal 2015, ma che l'incremento dell'aliquota e la ridefinizione della base imponibile hanno comunque attuazione anche per il 2014 (con esclusione dei rendimenti già inclusi nelle posizioni oggetto di riscatto nell'anno). Di conseguenza, la presente forma pensionistica complementare ha provveduto a modificare la Nota Informativa ed il Documento sul Regime Fiscale e a depositarne una copia presso Covip.
- 05/05/2015** Il nuovo **Statuto**, già approvato dalla Covip stessa il 26/03/2015, viene depositato ufficialmente presso la Commissione. Lo Statuto integra le disposizioni derivanti dall'accordo istitutivo "Confimi" (30/07/2014, possibilità di adesione per i dipendenti dell'area di rappresentanza "Confimi" Veneto) e dall'accordo "Parti istitutive" (01/10/2014 e successiva integrazione, introduzione delle "prestazioni accessorie" per invalidità e caso morte). Data di efficacia: 01/05/2015.
- 17/07/2015** Scadenza del termine di legge (21/05/2015) relativo al regime di facilitazione fiscale dedicato alle richieste di anticipazione richieste dai residenti nelle province coinvolte nel sisma del 05/06/2012. Aggiornamento "Documento sulle anticipazioni" e "Documento sul regime fiscale".
- 23/10/2015** Invio a Covip della **Nota informativa** aggiornata con l'accordo Artigianato - Edilizia del 31/08/15, che prevede una contribuzione, veicolata per il tramite della cassa edile artigiana del Veneto, a tutti i dipendenti del settore già iscritti al Fondo.
- 01/12/2015** **D.L. 78/15 (convertito in legge 125/15).** È soppresso il c.d. "Fondo Gas", introducendo un "meccanismo compensativo": viene previsto un contributo che il dipendente può destinare, anche attraverso "silenzio assenso" (in presenza di accordi disciplinanti la fattispecie) a Solidarietà Veneto. In data 22/12/2015, il CdA del Fondo approva lo Statuto aggiornato rispetto alle previsioni della suddetta Legge 125/15 e provvede a trasmetterne copia alla Covip.

### GESTIONE FINANZIARIA

(Per maggiori dettagli si rimanda anche a quanto già indicato nei paragrafi precedenti di questa relazione)

#### 2015

- 19/02/2015** **Progetto "Investimenti diretti". Comparto Reddito, Dinamico.** A conclusione dell'attività di *due diligence* (verifica ed approfondimento), il CdA delibera l'impegno a sottoscrivere quote del fondo chiuso mobiliare "Sviluppo PMI", per 7 milioni di euro.
- 22/06/2015** **Progetto "Investimenti diretti". Comparto Reddito, Dinamico.** A conclusione dell'attività di *due diligence*, il CdA delibera l'impegno a sottoscrivere quote del fondo chiuso mobiliare "APE III", per 7 milioni di euro.
- 15/07/2015** **Banca depositaria.** Modifica della denominazione sociale in State Street Bank GmbH - Succursale Italia conseguente all'operazione di incorporazione in State Street Bank GmbH.
- 17/07/2015** **Comparto Prudente, Reddito, Dinamico.** Trasmesse a Covip le integrazioni alle convenzioni sottoscritte con i gestori relativamente al limite di "spread duration" (ad eccezione di Finanziaria Internazionale Investments Sgr per il quale tale limite non sussiste).

- 22/12/2015** **Progetto "Investimenti diretti". Comparto Reddito, Dinamico.** A conclusione dell'attività di *due diligence*, il CdA delibera l'impegno a sottoscrivere quote del fondo chiuso mobiliare "Alcedo IV" per 10 milioni di euro.
- 22/12/2015** **Documento sulla politica di investimento.** Il CdA del Fondo aggiorna il documento secondo quanto previsto dalla Deliberazione Covip 12/03/2012 ed in funzione delle analisi condotte, in collaborazione con Mefop SpA e BM&C Srl, sul fabbisogno previdenziale degli aderenti e dell'*asset allocation* strategica del Fondo.
- 22/12/2015** **Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse.** Nel rispetto delle previsioni del D.M. 166/2014 il CdA approva il documento che definisce la policy del Fondo in materia di conflitto d'interesse, declinando gli aspetti pratici relativi all'individuazione delle parti correlate, alla gestione finanziaria, ai rapporti tra i soggetti rilevanti del Fondo, ai criteri di incompatibilità degli Organi Sociali, alla scelta dei fornitori.
- 22/12/2015** **Comparto Prudente.** Il CdA delibera proroga la convenzione di Groupama AM (in scadenza al 31/12/2015) sino al 30/04/2016.
- 31/12/2015** **Servizio di *Financial risk management*, Controllo interno.** Rinnovo del contratto con BM&C Srl.

## 2016

- 21/01/2016** **Comparto Reddito, Dinamico.** Trasmesse a Covip le integrazioni alle convenzioni sottoscritte con i gestori relativamente all'introduzione di un meccanismo di ridefinizione periodica, qualora necessario, dei pesi degli indici componenti il benchmark dei singoli mandati al fine di mantenere invariato il benchmark del Comparto nel suo insieme ogniqualvolta il Fondo si attivi direttamente nella sottoscrizione di quote di investimenti diretti.
- 05/02/2016** **Comparto Prudente.** Il CdA delibera l'avvio alla selezione di un nuovo soggetto a cui affidare il mandato del comparto Prudente in sostituzione del gestore Groupama AM (in scadenza al 30/04/2016). Il processo di selezione, il cui bando di gara è stato pubblicato il giorno 12/02/2016 sul "Sole 24 ore" e "Corriere della Sera", è allo stato ancora in atto.

## GESTIONE PREVIDENZIALE

### 2015

- 01/10/2015** **Anticipo per ulteriori esigenze.** Introdotta la procedura di "richiesta online" che permette agli associati di gestire la pratica totalmente in formato elettronico.
- 22/12/2015** **Gestione amministrativa.** Il CdA introduce una commissione (0,02% sul patrimonio del Fondo) a copertura degli oneri di carattere amministrativo con particolare riferimento al controllo della gestione finanziaria.
- 01/12/2015** A seguito della soppressione del **Fondo Gas** - avvenuta con la legge n. 125/2015 (GU 14/08/2015) - dal 1° dicembre 2015 è data possibilità ai lavoratori del settore di destinare anche a Solidarietà Veneto il c.d. "contributo ex - Fondo Gas".
- 01/12/2015** **Prestazioni accessorie.** A conclusione del bando di gara per la selezione del Gestore delle "prestazioni accessorie" (copertura assicurativa in caso di morte o invalidità permanente), il CdA ha affidato il mandato di gestione ad Axa Assicurazioni SpA con delibera del 29/09/2015. Dal 01/12/2015 tali coperture sono attive per i lavoratori, iscritti al Fondo e con posizione contributiva regolare, che operano in alcuni settori Industria (CHIMICO, MODA - TESSILE, CERAMICA), ove i contratti di lavoro prevedono una contribuzione a carico dell'azienda destinata al pagamento del premio.

## 2016

**10/03/2016** **Gestione solleciti alle aziende:** all'interno del progetto di ridefinizione e affinamento del monitoraggio delle contribuzioni, è stata aggiunta una nuova tipologia di sollecito rivolto alle aziende: vengono quindi segnalate per singolo lavoratore le posizioni per le quali il Fondo rilevi un'incongruenza tra le contribuzioni ricevute e le informazioni di assunzione-licenziamento.

## GESTIONE AMMINISTRATIVA

**22/12/2015** **Gestione amministrativa.** Il Cda introduce dal 01/01/2016 una commissione (0,02% sul patrimonio del Fondo) a copertura degli oneri di carattere amministrativo con particolare riferimento al controllo della gestione finanziaria.

## GESTIONE FASE DI EROGAZIONE

Dopo la prima richiesta di rendita da parte di un aderente giunto alla pensione nel luglio 2013, nel 2015 sono pervenute al Fondo 2 nuove richieste di erogazione in forma di rendita del capitale accumulato. Seguendo la prassi, dopo alcuni contatti con gli iscritti per appurare la consapevolezza circa la tipologia prescelta, il Fondo ha inoltrato le pratiche al gestore delle rendite. Ad oggi tutte e tre le erogazioni in forma di rendita sono operative.

## ORGANISMI DI RAPPRESENTANZA

**30/04/2015** **Elezioni nuovo Consigliere.** A seguito delle dimissioni di Onofrio Rota, l'Assemblea dei Delegati, durante la riunione in seduta ordinaria, ha eletto Pietro Scomparin nel Consiglio di Amministrazione di Solidarietà Veneto in rappresentanza dei lavoratori.

## ATTIVITÀ ASSOCIATIVA DEL FONDO

**ASSOFONDIPENSIONE** Solidarietà Veneto da qualche anno è associato ad Assofondipensione (l'associazione dei Fondi Pensione negoziali italiani) e partecipa all'attività di tale entità che si focalizza nel confronto con la Covip ed il Governo, nonché nella realizzazione di seminari informativi.

**AEIP** Dal 2010 Solidarietà Veneto è associato all'A.E.I.P., a cui aderiscono anche Fondi Pensione di diversi Stati europei. Nell'ambito della collaborazione con A.E.I.P. è divenuto ormai appuntamento fisso ai primi di novembre il convegno internazionale di Venezia nel quale si è discusso di investimenti a focus geografico, di welfare integrato e di fondi pensione sanitari.

**MEFOP** Dopo un lungo periodo di conoscenza e collaborazioni reciproche, dal 01/09/2015 Solidarietà Veneto diventa socio di Mefop SpA (Società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), fondata nel 1999 e che allo stato raccoglie al suo interno un ampio numero di fondi pensione (circa 90 soci) e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze, che detiene la maggioranza assoluta delle azioni. La società, al fine di favorire lo sviluppo dei fondi pensionistici e delle altre forme di previdenza, ha per oggetto sociale l'attività di formazione, studio, assistenza e promozione, in materie attinenti alla previdenza complementare ed a settori affini, incluse le altre forme di previdenza.

## ALTRO

**22/12/2015** **Sede.** In considerazione dei seguenti aspetti: incremento della dimensione del Fondo (anche dal punto di vista patrimoniale), necessità di mantenere elevato il livello di servizio agli associati e crescita prospettica nel medio periodo, il CdA ha ritenuto inadeguate le attuali strutture del Fondo (invariate dal 2009). È stata quindi nominata un'apposita Commissione ristretta, interna al Consiglio stesso, con l'incarico di effettuare una ricerca di mercato rispetto ad immobili, disponibili in locazione o in vendita, al fine di fornire agli organi del Fondo un quadro completo e definito entro il quale procedere con le decisioni conseguenti.

**24/12/2015** **App.** Rilasciata la prima versione della *app* di Solidarietà Veneto scaricabile per gli *smartphone* con sistema operativo iOS e Android.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

### **GESTIONE PREVIDENZIALE**

Il 2016 ha preso avvio secondo i migliori auspici: nei primi mesi dell'anno il flusso delle adesioni risulta in crescita rispetto agli stessi mesi del 2015 che, lo ricordiamo, da questo punto di vista è stato un anno particolarmente positivo. Analogo progresso si registra nelle contribuzioni, mentre le richieste di liquidazione rimangono stabili.

Il CdA ipotizza un anno di crescita più decisa rispetto al 2015, sia alla luce del rafforzamento della struttura sia alla luce della spedizione, da parte dell'INPS, delle cosiddette "buste arancioni" che fin dai prossimi mesi dovrebbero giungere a casa degli italiani. L'auspicio è che le Parti Istitutive sappiano accompagnare questo processo di trasparenza avviato dall'INPS, attivando parallele iniziative informative sul tema della previdenza complementare.

In questo scenario positivo rileviamo un'incognita: uno scenario caratterizzato da "tassi bassi" e dalle difficoltà dei mercati azionari (registrata già nel 2015 e confermata all'inizio del 2016), potrebbe generare elementi di sfiducia o atteggiamenti "attendisti" nel potenziale aderente focalizzato sul breve periodo. Analogamente si potrebbero immaginare effetti (richieste cambio comparto) non dettate da logiche previdenziali ma indotte dall'osservazione dei risultati di breve periodo. Compito del Fondo sarà quello di dedicare crescente attenzione a tali tematiche. Sarà necessario, in tal senso, una piena partecipazione delle Parti istitutive al processo informativo.

Riguardo alle uscite si immagina che il flusso di richieste di anticipazione rimarrà sostenuto anche per il 2016 come effetto "coda" del balzo registrato nel 2015, contribuendo in tal senso a comprimere, ma in misura inferiore all'anno precedente, il saldo gestione previdenziale.

### **GESTIONE AMMINISTRATIVA**

Il 2015 è stato anno di straordinarietà, nel quale si è testata la funzionalità di una struttura rinforzata al fine di tener testa alle sollecitazioni di cui si è già detto nell'ambito di questa relazione. La dimensione della struttura è stata confermata per il 2016, anche grazie all'aggiornamento dell'impianto commissionale, ma non si escludono rinforzi ulteriori nell'ottica della stabilizzazione del servizio erogato (in termini quantitativi) e di una maggiore qualità dello stesso. Uno sviluppo che passa per tematiche differenti: gli elementi contrattuali, la gestione finanziaria e, aspetto complessivo e più rilevante, il tema della pianificazione previdenziale. Il patrimonio del Fondo ha ormai quasi raggiunto il miliardo di euro e il "TER" del Fondo continua a scendere: nella sfida che da sempre spinge Solidarietà Veneto ad accrescere il contenuto del servizio comprimendo i costi (soprattutto quelli di parte amministrativa), occorrerà valutare anche percorsi innovativi. Si pensi ad esempio ad una diversa gestione della sede di cui già in passato si è discusso anche in assemblea, o all'opzione del "prestito titoli". Si tratta di innovazioni che già altri Fondi hanno sperimentato con esiti positivi e che gli organi del Fondo dovranno analizzare a partire dall'anno in corso.

### **GESTIONE FINANZIARIA**

È molto complesso immaginare oggi i risultati dei quattro comparti di Solidarietà alla fine del 2016; riteniamo che l'anno in corso avrà in comune con il 2015, il tema della volatilità. Paradossalmente il fatto che ci pare "certo" è che... ci sarà molta incertezza. Abbiamo già dedicato abbondante spazio in questa relazione rispetto a tale complicato contesto e dunque non ci dilunghiamo oltre. Ci concentriamo più che altro sulle azioni da mettere in campo: sarà importante che il Fondo sappia dialogare con costanza e vicinanza con gli aderenti, al fine di agevolare una scelta sempre consapevole e ad evitare che invece si prendano decisioni legate all'impulso e all'irrazionalità. Si tratta del lavoro di sempre ma, alla luce delle dinamiche del mercato, questo è un anno in cui ogni operatore finanziario, compresi i fondi pensione, dovrà concentrarsi maggiormente su tale fronte. Per quanto riguarda Solidarietà Veneto, l'approvazione del nuovo DPI (fine 2015) descrive le linee guida dei lavori che saranno approntati nel 2016: alcuni mandati di gestione sono in scadenza e, pur nell'auspicio di registrare dai gestori performance positive, non si esclude che possano essere attivate, nel corso dell'anno, nuove procedure di gara. I temi della gestione rischio cambio e della protezione del rendimento sono entrambi all'ordine del giorno. La gestione finanziaria dovrà sviluppare ulteriormente i modelli di controllo e di monitoraggio dell'attività gestoria, senza perdere di vista la gestione degli investimenti diretti, fronte di grande responsabilità e attenzione per il Fondo.



## CONCLUSIONI

I rilievi riportati nella sezione precedente ci indicano quali siano i “focus” del Fondo nel 2016. L’avvento della **busta arancione** ci spinge a rafforzare la struttura, al fine di fornire **consulenza** dedicata alla **pianificazione previdenziale**. Ci spinge altresì a ricercare forte **collaborazione ed integrazione con la Parti istitutive**, per costruire assieme **momenti informativi** preziosi quanto necessari. Parallelamente, questo forse è il momento ideale per mettere in atto **soluzioni contrattuali innovative**, che siano in grado di **generare welfare**. Soluzioni che puntino ad **integrare previdenza ed altre forme di welfare in una logica territoriale**. Auspichiamo, in tal senso, che le diverse realtà di rappresentanza operanti nel territorio sappiano gestire con **autonomia, ma senza eccedere nel localismo** queste tematiche che, come Solidarietà Veneto dimostra, trovano nel **livello regionale** e nell’alveo della **multicategorialità**, il loro ambito di sviluppo più adeguato.

Dalla gestione previdenziale a quella **finanziaria**. Un **miliardo di patrimonio**, sette mandati di gestione “tradizionali” e uno specialistico, la gestione diretta: una complessità che non ha più nulla a che vedere con l’assetto di qualche anno fa. Tutto ciò in un sistema in cui i **rendimenti attesi sono molto compressi e la volatilità elevata**. Uno scenario nel quale diventa indispensabile **non lasciare più nulla al caso**: ciò vale per il risparmiatore, ma anche per chi gestisce le risorse, che dovrà obbligatoriamente investire in **professionalità**. Il “fai da te a buon mercato” appartiene ormai ad un passato remoto che non esiste più e che non rimpiangiamo. Siamo in una nuova “era finanziaria”, della quale vogliamo cogliere gli elementi positivi: la severità spinge individui ed operatori sulla via della **responsabilizzazione**. Un passaggio costoso, perché **la professionalità costa**. Ricordiamo però che anche il risparmio dei “bot people” aveva dei costi; costi forse occulti o forse anche percepiti, ma accettati perché... tanto li avrebbe pagati qualcun altro.

Siamo spinti quindi, anche per quanto riguarda la gestione finanziaria, verso la via obbligata dell’**innovazione e del miglioramento**: crediamo infatti che lo scenario dei prossimi anni possa essere ancor più severo di quello attuale. Nella previdenza complementare, regno del lungo periodo, le scelte maturano infatti con gradualità: fino ad oggi si è scelta la previdenza più che altro per i vantaggi (fiscali, contrattuali), sta però maturando una coscienza nuova, nella quale la previdenza complementare sembra destinata a divenire tassello di un sistema di tutele più allargato, che potremmo definire di **welfare integrato**, a cui si chiede di fornire benessere e libertà in una fase complicata della nostra vita: il passaggio (auspichiamo **flessibile**) dal lavoro alla quiescenza.

In questo percorso, il modello che il lavoratore sceglierà, sarà quello capace di coniugare in un unicum, **contenuti, servizio, efficienza**. La legislazione, per gradi, ci porterà nel mondo della **concorrenza** e, in un contesto competitivo, vincerà la sfida chi sarà in grado di offrire il mix migliore fra questi elementi. In questo senso la **collocazione territoriale** costituisce un plus non indifferente. **Non ci sarà spazio per i troppo costosi, lontani, complessi, rischiosi**.

Ecco quindi l’impegno a lavorare sui questi fronti: efficienza, vicinanza, semplificazione, controllo del rischio...

Un impegno che, soprattutto per quanto attiene al servizio, auspichiamo possa vedere partecipi le Parti istitutive delle aziende e dei lavoratori. Dai loro vertici agli operatori sindacali ai delegati RSU, come anche agli uffici del personale delle oltre 6.000 aziende associate. A tutti va il **ringraziamento della Presidenza e di tutto il CdA** per il tanto lavoro fatto assieme, ma anche un’esortazione: nella sfida del welfare integrato dobbiamo riuscire a **fare sistema**, evitando di disperderci in mille rivoli.

Per l’impegno profuso ringrazio altresì il Direttore, gli uffici del Fondo che, con professionalità e costanza, realizzano passo dopo passo il percorso disegnato. Così pure un ringraziamento sincero a quanti nel territorio operano nel servizio di assistenza agli aderenti.

Grazie anche al Collegio dei Sindaci, osservatore sempre attento circa il corretto svolgimento delle procedure, ma anche attivo e puntuale interlocutore della Direzione, della Presidenza e del CdA.

1990-2015: Solidarietà Veneto ha festeggiato, grazie al contributo di tanti Amici, il **25° anniversario**. Il 2015 ha celebrato degnamente questa tappa importante. Chiudo quindi questa relazione con un auspicio: che dal 2016 prenda avvio una nuova storia **avvincente e di successo**, che non sia seconda a quella raccontataci lo scorso autunno a Padova da Franco Deotti, cosicché, tra 25 anni, anche qualcuno dei presenti possa avere la soddisfazione di raccontare ai propri figli e nipoti del buon lavoro fatto per loro, per il futuro della nostra gente e della nostra terra.

Marghera, 6 aprile 2016.

Il Presidente  
 Andrea Tomat  


## **Solidarietà Veneto - Fondo Pensione**

Venezia, Via F.lli Bandiera, 54-58

C.F. 90023570279

Iscritto al n.87 dell'Albo istituito ex Art. 19, D.Lgs. n. 252/05

### **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**AL BILANCIO AL 31.12.2015**

**(ex Art 2429, c.2, c.c.)**

Signori Associati,

il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nelle sedute del 21 marzo e 06 aprile 2016, ha approvato il progetto di bilancio al 31.12.2015 e la relazione sulla gestione che, ai sensi di legge, sono oggi proposti alla Vostra approvazione.

Detto progetto, unitamente ai prospetti ed allegati di dettaglio, alla Relazione sulla Gestione ed alla Relazione annuale della Società incaricata del servizio di controllo interno del Fondo (Bruni, Marino & C. S.r.l.), è stato messo a disposizione dello scrivente Collegio in tempo utile per l'effettuazione dei necessari controlli e per la stesura della presente relazione

Come noto, il Fondo ha affidato il controllo legale dei conti e la revisione contabile del bilancio, ai sensi dell'Art. 2409 bis, C.C., alla Società di revisione RECONVI SRL.

Il Collegio ha condotto il proprio esame secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e nel rispetto degli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (COVIP).

#### **Attività svolta**

Nel corso dell'esercizio 2015 il Collegio:

- ha partecipato alle riunioni degli organi statutari del Fondo e ne ha verificato il regolare svolgimento nel rispetto della legge e dello Statuto sociale;

- ha periodicamente acquisito dagli Amministratori, dalla Presidenza e dalla Direzione adeguate e precise informazioni sull'andamento della gestione del Fondo e sulla sua prevedibile evoluzione. In tal senso, può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto, non sono manifestamente imprudenti, azzardate od in potenziale conflitto di interesse od in contrasto con le deliberazioni assunte da codesta rispettabile assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo;
- ha periodicamente incontrato il soggetto incaricato della Revisione Legale dal quale ha potuto acquisire le informazioni utili e necessarie per verificare il rispetto delle norme vigenti. Non sono emersi fatti o informazioni da segnalare nella presente relazione;
- ha acquisito periodiche informazioni dal soggetto incaricato del Controllo Interno ed anche in questo caso non sono emersi fatti o circostanze da segnalare nella presente relazione.

Premesso che non sono pervenute al Collegio denunce ai sensi dell'Art. 2408, C.C., o altri esposti, il Collegio, nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2015, ha eseguito le verifiche periodiche previste dall'Art. 2404, C.C., vigilando, in particolare, su:

- l'osservanza della Legge e dello Statuto,
- il rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

Il bilancio dell'esercizio 2015, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a complessivi Euro 953.812.541 (con un incremento pari

all'11,40% rispetto al precedente esercizio 2014 e pari, in valore assoluto, a complessivi Euro 97.618.943) e si riassume come nel seguito:

#### STATO PATRIMONIALE

|                                   |      |                   |
|-----------------------------------|------|-------------------|
| Totale Attività Fase di Accumulo  | Euro | 968.419.700       |
| Totale Passività Fase di Accumulo | Euro | <u>14.607.159</u> |

|                                                       |             |                    |
|-------------------------------------------------------|-------------|--------------------|
| <b>ANDP</b> (Attivo Netto Destinato alle Prestazioni) | <b>Euro</b> | <b>953.812.541</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------|--------------------|

#### CONTO ECONOMICO

|                               |      |                 |
|-------------------------------|------|-----------------|
| Saldo Gestione Previdenziale  | Euro | 72.878.107      |
| Margine Gestione Finanziaria  | Euro | 30.104.133      |
| Saldo Gestione Amministrativa | Euro | <u>(18.447)</u> |

|                                           |             |                    |
|-------------------------------------------|-------------|--------------------|
| <b>Risultato Ante Imposta Sostitutiva</b> | <b>Euro</b> | <b>102.963.793</b> |
|-------------------------------------------|-------------|--------------------|

|                     |      |                    |
|---------------------|------|--------------------|
| Imposta Sostitutiva | Euro | <u>(5.344.850)</u> |
|---------------------|------|--------------------|

|                        |             |                   |
|------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Variazione ANDP</b> | <b>Euro</b> | <b>97.618.943</b> |
|------------------------|-------------|-------------------|

Detto bilancio è stato redatto nel rispetto della legge e delle direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP). Si ricorda, in particolare, che:

- gli oneri ed i proventi diversi dai contributi degli aderenti sono rilevati e concorrono a formare il risultato di periodo nel rispetto del principio della competenza;
- i contributi degli aderenti sono registrati, invece, secondo il principio di cassa e concorrono, quindi, alla formazione dell'ANDP, solo al tempo dell'incasso;
- le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione (e non quello del

regolamento) sulla base delle informazioni pervenute dai gestori e confermate dalla Banca depositaria;

- gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base del prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa valori del mese di dicembre;
- gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati tenendo conto dell'andamento dei rispettivi mercati e di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data del 31.12.2015;
- la svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore degli stessi;
- il bilancio è redatto privilegiando la sostanza sulla forma.

Le voci del bilancio 2015 sono comparabili con quelle dell'esercizio precedente.

La Nota Integrativa riporta le caratteristiche strutturali del Fondo, le linee di indirizzo della gestione delle risorse ed il rendiconto delle linee di investimento per comparto ("Garantito TFR", "Prudente", "Reddito" e "Dinamico") oltre alle informazioni necessarie alla comprensione delle diverse voci di bilancio.

Il Collegio ha vigilato sulla generale impostazione data al progetto di bilancio al 31.12.2015, alla sua generale conformità alla legge per quanto attiene alla sua formazione e struttura ed a tale riguardo non ha alcun rilievo da riferire.

### **Conclusioni**

Sulla base di quanto sopra esposto, considerato anche quanto certificato dalla Società incaricata della revisione legale (RECONVI SRL) che, nella propria relazione al bilancio 2015 del Fondo, non evidenzia rilievi o riserve ed esprime un giudizio di coerenza della relazione sulla gestione che lo accompagna, lo scrivente

Collegio ritiene, unanime, che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31.12.2015 così come è stato redatto e proposto dal Consiglio di Amministrazione.

Venezia, 14.04.2016

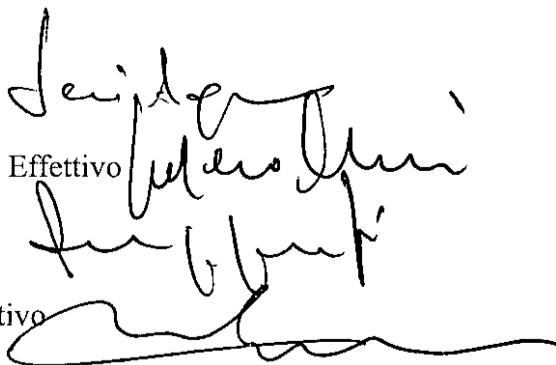
IL COLLEGIO SINDACALE

Stefano Dall'Acqua - Presidente

Stefano Domenichelli – Sindaco Effettivo

Ruggero Go – Sindaco Effettivo

Marco Salvagno – Sindaco effettivo

The block contains four handwritten signatures in black ink, corresponding to the names listed to the left. The first signature is for Stefano Dall'Acqua, the second for Stefano Domenichelli, the third for Ruggero Go, and the fourth for Marco Salvagno. The signatures are written in a cursive, flowing style.

## **Relazione della Società di Revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

All'Assemblea dei rappresentanti di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione

### **Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione, 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 alle norme italiane 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 dell'impresa 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 dell'impresa. 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 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 di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

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

RECONVI S.r.l.

  
Massimo Corsetti  
Socio

Monteviale (VI), 13 aprile 2016