



Helvetia Vita Compagnia Italo Svizzera di
Assicurazioni sulla Vita S.p.A.

Rendiconto della fase di accumulo del
Fondo pensione Aperto a Contribuzione
Definita “Soluzione Previdente”
comparto “Linea 3”
al 31 dicembre 2015
(con relativa relazione della
società di revisione)

KPMG S.p.A.
22 marzo 2016



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di
Helvetia Vita Compagnia Italo Svizzera di Assicurazioni sulla Vita S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Soluzione Previdente" comparto "Linea 3" attivato da Helvetia Vita Compagnia Italo Svizzera di Assicurazioni sulla Vita S.p.A. (di seguito anche "Helvetia Vita S.p.A."), 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 rendiconto

Gli amministratori di Helvetia Vita S.p.A. sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto 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 rendiconto 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 rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto 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 rendiconto del comparto del Fondo pensione Aperto 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 rendiconto nel suo complesso.

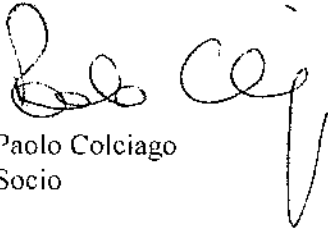
Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione definita "Soluzione Previdente" comparto "Linea 3" attivato da Helvetia Vita S.p.A. al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Milano, 22 marzo 2016

KPMG S.p.A.



Paolo Colciago
Socio

SOLUZIONE PREVIDENTE - FONDO PENSIONE APERTO
LINEA 3

RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
AL 31 DICEMBRE 2015

**Soluzione Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Via G.B. Cassinis,21 -20139 Milano**

Indice

Relazione sulla gestione

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Linea 3

1 - Stato Patrimoniale

2 - Conto Economico

3 - Nota Integrativa

3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2 - Informazioni sul Conto Economico

SOLUZIONE PREVIDENTE FONDO PENSIONE APERTO – LINEA 3

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti in gestione	16.158.864	15.084.442
	10-a) Depositi bancari	701.286	593.022
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.503.006	2.486.766
	10-d) Titoli di debito quotati	4.376.055	5.316.061
	10-e) Titoli di capitale quotati	2.619.593	2.212.758
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	3.170.193	4.102.827
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	145.677	128.007
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	643.054	245.001
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.158.864	15.084.442

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	16.478	30.804
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.478	30.804
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	27.462	25.555
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	27.462	25.555
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	20.026	184.310
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		63.966	240.669
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	16.094.898	14.843.773
CONTI D'ORDINE		194.258	182.312

Il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore Delegato

Fabio Carniol

SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 3

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	1.208.687	2.055.972
	10-a) Contributi per le prestazioni	2.326.927	2.712.022
	10-b) Anticipazioni	-199.802	-46.963
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-694.569	-511.854
	10-d) Trasformazioni in rendita	-88.073	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-149.634	-97.153
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-29	-117
	10-i) Altre entrate previdenziali	13.867	37
20	Risultato della gestione finanziaria	297.446	1.807.325
	20-a) Dividendi e interessi	326.443	277.174
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-28.997	1.530.151
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-234.982	-193.028
	30-a) Società di gestione	-227.148	-185.720
	30-b) Banca depositaria	-	-
	30-c) Altri Oneri di gestione	-7.834	-7.308
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.271.151	3.670.269
50	Imposta sostitutiva	-20.026	-184.310
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		1.251.125	3.485.959

Il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore Delegato

Fabio Carniol



SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSIONE APERTO – LINEA 3

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota integrativa

a) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Soluzione Previdente - Fondo pensione aperto a contribuzione definita" è stato istituito da Chiara Vita S.p.a., ai sensi del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Come è noto il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 1 giugno 2007 mentre la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento del 19 luglio 2006.

Helvetia Vita S.p.a., di seguito definita "Compagnia" è subentrata a Chiara Vita nell'attività di gestione del fondo a partire dall'01/06/2015 a seguito della fusione delle due Compagnie Assicuratrici.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le caratteristiche essenziali della linea di investimento sono le seguenti:

Soluzione Previdente - Linea 3

La gestione si pone l'obiettivo di perseguire nel lungo periodo un incremento del capitale investito attraverso la combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, senza che gli investimenti siano concentrati geograficamente in una particolare area o mercato;

Orizzonte temporale: lungo periodo (sopra i 30 anni).

Grado di rischio: alto.

Politica di investimento:

La politica di investimento mira a perseguire una struttura di portafoglio mista, orientata prevalentemente verso titoli di debito (Titoli di stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche che private, comprese le obbligazioni convertibili e con warrant), titoli di capitale, parti di OICR, di emittenti sia italiani sia esteri. Gli investimenti possono essere ricoperti utilizzando la strategia di gestione del rischio di cambio in valuta elaborata dal gestore degli investimenti. Questa copertura viene effettuata con l'utilizzo di contratti di valuta a termine e a pronti, contratti di opzione o futures.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati e O.I.C.R. armonizzati, purché della stessa natura, compresi quelli gestiti dalla Società stessa, purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni O.I.C.R. siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME e di emittenti residenti negli USA.

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione degli investimenti in titoli di debito si basa su analisi macro economiche, principalmente attraverso la previsione dei movimenti dei tassi di interesse dell'area europea e statunitense e i conseguenti movimenti valutari ed in misura minore sui differenziali di rendimento fra titoli di stato e obbligazioni societarie.

Per la componente azionaria l'approccio è cosiddetto di tipo top-down che tiene conto di un primo livello di previsione di cicli e temi economici nelle diverse aree geografiche, di un secondo livello relativo alla scelta dei settori ed infine della selezione dei singoli titoli.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: "JP Morgan GBI Global in Local Currency" (65%), "MSCI AC World Free Index in Euro" (35%).

Per un corretto raffronto tra il rendimento di ciascun comparto di investimento del Fondo ed il Benchmark, quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali gravanti su ciascun comparto di investimento.

Limiti: l'investimento in titoli di capitale non potrà eccedere il 70% del patrimonio del comparto.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla "Helvetia Vita S.p.A. Compagnia Italo Svizzera di Assicurazioni Vita S.p.A.".

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata.

Il Regolamento del Fondo non prevede l'erogazione di prestazioni assicurative accessorie.

Banca Depositaria

Banca depositaria delle risorse del Fondo è "State Street Bank S.p.A." con sede in Milano, Via Ferrante Aporti, 10 – 20125 – MI e sede operativa in Torino, Via Nizza 262/57 – 20126 - TO. La banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Imposta sostitutiva

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

b) Criteri di valutazione delle Attività e Passività del Fondo

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. I criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni sono i seguenti:

- per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, giornalmente vengono rilevati i prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider"

Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

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. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

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

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".

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

c) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle tre linee di investimento

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo principi di equità.

d) Criteri e procedure utilizzati per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

e) Categorie e composizione degli aderenti

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n.565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le spese di adesione (costo "una tantum" a carico dell'iscritto) sono pari a € 20 prelevate sul primo versamento. Se riferite ad adesioni su base collettiva e convenzionamenti, saranno ridotte, in funzione del numero degli aderenti, come segue		Commissione una tantum all'atto dell'iscrizione (euro)
Numero di iscritti		
Da	a	
1	15	20,00
16	50	15,00
51	100	5,00
101	oltre	0,00

Le spese da sostenere durante la fase di accumulo sono dettagliate come segue:

Direttamente a carico dell'aderente	commissione pari a 15 euro applicata annualmente sulla singola posizione e prelevata al primo versamento dell'anno		
Indirettamente a carico dell'aderente:	commissione % di gestione su base annua, prelevata dal valore complessivo netto del patrimonio del comparto, con cadenza mensile		
	Fascia Standard	Fascia A	Fascia B
Soluzione previdente - Linea 1 Garantita	1,00	0,85	0,65
Soluzione previdente - Linea 2	1,30	1,10	0,80
Soluzione previdente - Linea 3	1,50	1,30	0,95

La fascia "standard" comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 1 a 49 dipendenti e relativi familiari. La fascia A comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 50 a 299 dipendenti e relativi familiari. La fascia B comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti superiori a 300 dipendenti e relativi familiari. Per familiari si intendono i componenti del nucleo familiare come da stato di famiglia. Possono aderire anche i familiari dei dipendenti non aderenti.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 1.409 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti attivi	1.409	1.387

Fase di erogazione

Tipologia di erogazione per singolo pensionato	ANNO 2015	ANNO 2014
Erogazione in rendita	2	1
Erogazione in forma di capitale	7	2

I soggetti che raggiungono i requisiti previsti per il pensionamento hanno la facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica o sotto forma di rendita vitalizia o sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata. Qualora l'importo da liquidare sia inferiore al 50% dell'assegno sociale di cui all'art 3, commi 6 e 7, della Legge n. 335 dell'8 agosto 1995, l'aderente può optare per la liquidazione del 100% della posizione maturata.

Le prestazioni previdenziali percepite dai soggetti che optano per questa tipologia di liquidazione sono considerate come "erogazioni in forma di capitale", mentre quelle effettuate a favore di aderenti che non esercitano la facoltà sopra descritta sono considerate come "erogazioni in rendita".

Si ricorda inoltre che, come illustrato in precedenza, l'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla "Helvetia Vita S.p.A. Compagnia Italo Svizzera di Assicurazioni Vita S.p.A.".

f) Suddivisione in quote dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al fine di favorire la trasparenza dei rapporti del fondo pensione con gli iscritti, nell'ambito della fase di accumulo il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni è suddiviso in quote. Queste ultime sono assegnate al singolo iscritto e confluiscono nella relativa posizione individuale. Il sistema informativo-contabile mantiene distinta evidenza della posizione individuale del singolo iscritto, registrando in ogni momento il numero di quote che fanno parte della singola posizione individuale. Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e quindi del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai cosiddetti giorni di valorizzazione.

INFORMAZIONI SULLA LINEA DI INVESTIMENTO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.108.026,396		14.843.773
a) Quote emesse	171.912,112	2.340.794	
b) Quote annullate	-83.394,946	-1.132.107	
c) Variazione del valore quota		42.438	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.251.125
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.196.543,562		16.094.898

Il valore unitario della quota Linea 3 al 31/12/2014 era pari a € 13,308 con un numero di quote in circolazione di 954.774,975.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia A al 31/12/2014 era pari a € 13,505 con un numero di quote in circolazione di 86.794,233.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia B al 31/12/2014 era pari a € 14,530 con un numero di quote in circolazione di 66.457,188.

Il valore unitario della quota Linea 3 al 31/12/2015 è pari a € 13,451 con un numero di quote in circolazione di 1.030.851,440.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia A al 31/12/2015 è pari a € 13,578 con un numero di quote in circolazione di 93.312,876.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia B al 31/12/2015 è pari a € 14,657 con un numero di quote in circolazione di 72.379,246.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.208.687, 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 risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 16.158.864

Le risorse del comparto sono attualmente affidate per intero alla Società Vontobel Europe SA, Milan Branch; il mandato di gestione non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi di diritto italiano. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

a) Depositi bancari **€ 701.286**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 4.503.006**

d) Titoli di debito quotati **€ 4.376.055**

e) Titoli di capitale quotati **€ 2.619.593**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 3.170.193**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 14.668.847 così dettagliati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
DBX MSCI WORLD INDEX	LU0274208692	I.G - OICVM UE	1.851.105	11,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.085.159	3,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	933.670	3,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	699.180	2,97
DBX MSCI JAPAN 4C EUR HDG	LU0659580079	I.G - OICVM UE	533.838	2,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	450.718	2,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.143	2,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	376.019	2,22
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2020 6,75	XS0527239221	I.G - TDebito Q UE	368.955	2,20
EUTELSAT SA 10/10/2022 3,125	FR0011339746	I.G - TDebito Q UE	331.185	2,15
ASSICURAZIONI GENERALI 04/05/2026 4,125	XS1062900912	I.G - TDebito Q IT	321.360	2,15
SECURITAS AB 22/02/2021 2,625	XS0996455399	I.G - TDebito Q UE	320.250	2,05
PROLOGIS LP 18/01/2022 3	XS0999296006	I.G - TDebito Q OCSE	318.630	1,76
SABIC CAPITAL I BV 20/11/2020 2,75	XS0995811741	I.G - TDebito Q UE	314.940	1,73
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	314.072	1,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	310.759	1,62
ISHARES USD TIPS	IE00B1FZSC47	I.G - OICVM UE	308.233	1,62
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	US7443201022	I.G - TCapitale Q OCSE	295.062	1,61
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	XS0999667263	I.G - TDebito Q UE	252.069	1,59
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	251.112	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	246.358	1,54
LYXOR UCITS ETF FTSE 100	FR0010438127	I.G - OICVM UE	241.977	1,51
PETROLEOS MEXICANOS 27/11/2020 3,125	XS0997484430	I.G - TDebito Q OCSE	240.938	1,49
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 7-10	FR0010411439	I.G - OICVM UE	235.039	1,47
TRANSPORT ET INFRASTRUCT 07/07/2021 4,339	FR0011075043	I.G - TDebito Q UE	231.700	1,47

AETNA INC	US00817Y1082	I.G - TCapitale Q OCSE	226.442	1,46
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	221.134	1,45
GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	XS0882849507	I.G - TDebito Q OCSE	220.930	1,45
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	XS1041934800	I.G - TDebito Q UE	217.390	1,44
ASSICURAZIONI GENERALI 14/01/2020 2,875	XS1014759648	I.G - TDebito Q IT	215.850	1,41
SPP INFRASTRUCTURE FIN 18/07/2020 3,75	XS0953958641	I.G - TDebito Q UE	212.840	1,41
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (06/07/2006)	XS0260057285	I.G - TDebito Q UE	204.730	1,40
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	XS0454984765	I.G - TDebito Q UE	199.691	1,40
RWE FINANCE II BV 14/02/2033 5,75	XS0162513211	I.G - TDebito Q UE	184.823	1,37
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CH0014852781	I.G - TCapitale Q OCSE	181.627	1,36
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	168.620	1,35
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	159.109	1,30
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	157.273	1,29
ARM HOLDINGS PLC	GB0000595859	I.G - TCapitale Q UE	155.999	1,27
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	145.408	1,27
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	139.771	1,26
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	US5828391061	I.G - TCapitale Q OCSE	136.423	1,22
ENEL FINANCE INTL NV 11/03/2020 4,875	XS0827692269	I.G - TDebito Q UE	116.960	1,19
JP MORGAN CHASE BANK NA 30/11/2021 VARIABLE	XS0274112076	I.G - TDebito Q OCSE	102.815	1,18
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	67.541	1,04
Totale			14.668.847	90,78%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.275.126	1.227.880		4.503.006
Titoli di Debito quotati	537.210	2.955.532	883.313	4.376.055
Titoli di Capitale quotati		767.071	1.852.522	2.619.593
Quote di OICR		3.170.193		3.170.193
Depositi bancari	701.286			701.286
TOTALE	4.513.621	8.120.676	2.735.835	15.370.133

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	4.503.006	4.376.055	3.539.287	690.556	13.108.904
USD			1.449.761	751	1.450.512
JPY				383	383
GBP			397.977	679	398.656
CHF			402.761	8.917	411.678
TOTALE	4.503.007	4.376.055	5.789.786	701.286	15.370.133

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	8,449	9,768	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	6,422	4,970	4,780	0,000

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non sono presenti posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.828.137	2.765.365	-2.062.772	7.593.502
Titoli di Debito quotati	-1.536.473	2.214.088	677.615	3.750.561
Titoli di Capitale quotati	-2.451.620	2.147.228	-304.392	4.598.848
Quote di OICR	-1.313.166	2.513.178	1.200.012	3.826.344
TOTALE	-10.129.396	9.639.859	-489.537	19.769.255

Commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	712	610	1.322	7.593.502	0,017
Titoli di Debito quotati	363	327	690	3.750.561	0,018
Titoli di Capitale quotati	2.926	2.572	5.498	4.598.848	0,120
Quote di OICR				3.826.344	0,000
TOTALE	4.001	3.509	7.510	19.769.255	0,038

l) Ratei e risconti attivi

€ 145.677

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 643.054

La voce si riferisce a crediti previdenziali per € 640.731, alle commissioni maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio che il gestore retrocede al Fondo in relazione alle operazioni di investimento per € 1.144, per € 1.179 a dividendi da incassare.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 16.478

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 16.478

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria € 27.462

d) Altre passività della gestione finanziaria € 27.462

La voce è composta per € 19.053 da debiti per commissioni di gestione, per € 575 da operazioni da regolare e per € 7.834 dal debito nei confronti del Responsabile del Fondo per il compenso 2015.

40 – Debiti di imposta € 20.026

La voce, pari ad € 20.026, si riferisce all'importo maturato a debito della linea di investimento dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Conti d'ordine € 194.258

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto dell'aderente.

I conti d'ordine non essendo direttamente imputabili ad una linea, in quanto un aderente può avere un profilo di investimento su più linee, sono stati determinati applicando il peso percentuale del patrimonio della linea al 31/12/2015, rispetto al totale delle tre linee, sul totale dei conti d'ordine rilevato alla stessa data.

3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.208.687

a) Contributi per le prestazioni € 2.326.927

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.736.189
Di cui	
Azienda	75.275
Aderente	1.041.941
TFR	618.973
Trasferimento da altri fondi	496.797
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	106.135
Commissioni una tantum di iscrizione	-1.017
Commissioni annue di gestione	-11.177
Totale 10 a)	2.326.927

b) Anticipazioni € -199.802

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 € -694.569

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite:

Riscatto totale	28.886
Riscatto parziale	19.766

Riscatto immediato	35.159
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	218.582
Trasferimento ad altri fondi	392.176
Totale	694.569

e) Erogazioni in forma capitale

€ -149.634

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali

€ -29

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali

€ 13.867

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

€ 297.446

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Totale
Titoli di Stato	97.292	-45.381	51.911
Titoli di Debito quotati	186.201	-273.036	-86.835
Titoli di Capitale quotati	42.831	120.131	162.962
Quote di OICR	119	267.377	267.496
Depositi bancari		-8.026	-8.026
Oneri di negoziazione		-7.510	-7.510
Commissioni di retrocessione		15.108	15.108
Sopravvenienze passive		-95.693	-95.693
Sopravvenienze attive		1.037	1.037
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96		-1.584	1.584
Altri costi		-1.420	-1.420
Totale	326.443	-28.997	297.446

Gli altri costi si riferiscono a bolli per € 1.418, differenziale su cambi per € 1 e arrotondamenti passivi per € 1

30 - Oneri di gestione

€ -234.982

a) Società di Gestione

€ -227.148

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Vontobel Europe SA, Milan Branch.

c) Altri oneri di gestione

€ -7.834

La voce si riferisce al compenso del Responsabile del Fondo.

50 – Imposta sostitutiva

€ -20.026

Nella voce è evidenziato l'importo per € 20.026 dell'imposta sostitutiva a debito, determinata secondo la normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione,

L'amministratore Delegato

Fabio Carrion

