



FONDO PENSIONE
DI PREVIDENZA BIPIEMME

Associazione non riconosciuta ai sensi dell'art. 36 Cod. Civ.

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti – n. 1223
Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano

ASSEMBLEA ORDINARIA

Relazioni e Bilancio Esercizio 2015

APPROVATO DALL'ASSEMBLEA DEGLI ASSOCIATI IL 21 APRILE 2016

Sommario

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	4
COLLEGIO SINDACALE	4
SINDACI SUPPLEMENTI	4
DIRETTORE	4
RESPONSABILE	4
CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA	5
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	6
<i>Scenario di riferimento</i>	6
<i>Andamento macroeconomico e dei mercati nel 2015</i>	6
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI GESTIONE 2015	17
COMPARTI 1 - 2 - 3	17
COMPARTO 4.....	18
COMPARTO 5.....	18
CONSIDERAZIONI PROSPETTICHE PER IL 2016	22
MERCATO IMMOBILIARE ANDAMENTO 2015 E PROSPETTIVE 2016	22
FATTI DI RILIEVO	24
DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE	29
COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI	35
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015	36
STATO PATRIMONIALE SINTETICO	36
CONTO ECONOMICO SINTETICO.....	36
STATO PATRIMONIALE ANALITICO	37
CONTO ECONOMICO ANALITICO	38
NOTA INTEGRATIVA	39
INFORMAZIONI GENERALI.....	39
CARATTERISTICHE DEL FONDO	39
CRITERI DI FORMAZIONE	39
CRITERI DI VALUTAZIONE	40
INVESTIMENTI FINANZIARI.....	40
ALTRE INFORMAZIONI	41
RENDICONTI DEI COMPARTI DI INVESTIMENTO	42
LINEA 1	42
<i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	44
<i>Attività</i>	44
<i>Passività</i>	56
<i>Conto economico</i>	56
LINEA 2.....	59
<i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	60
<i>Attività</i>	60
<i>Passività</i>	75
<i>Conto economico</i>	75
LINEA 3.....	78
<i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	79



Attività.....	79
Passività.....	90
Conto economico.....	90
LINEA 4.....	93
Attivo netto destinato alle prestazioni.....	95
Attività.....	95
Passività.....	102
Conto economico.....	102
LINEA 5 GARANTITA.....	105
Attivo destinato alle prestazioni.....	107
Attività.....	107
Passività.....	107
Conto economico.....	107
GESTIONI ASSICURATIVE.....	110
GESTIONE AMMINISTRATIVA.....	112
Attività.....	114
Passività.....	114
Conto economico.....	114
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....	116
RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE.....	126
ALLEGATI.....	128
PREVIMMOBILI S.R.L.....	128



Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giulio Delsante

Vice Presidente

Giorgio Pellagatti

Consiglieri

Aldo Aletti
Pasquale Barile
Giuseppe Benzoni
Giovanna Iavarone
Massimiliano Lovati
Massimiliano Lualdi
Maria Perotti
Marco Pisani

Collegio Sindacale

Presidente

Giuseppe Chiacchio

Sindaci effettivi

Matteo Colnaghi
Paola Simonelli
Luca Zanzottera

Sindaci supplenti

Erminio Di Carlo
Carlo Felice Varini

Direttore

Paola Ronzano ⁽¹⁾

Responsabile

Paolo Ferrarini

⁽¹⁾ dall'1/06/2015



Convocazione Assemblea Ordinaria

Gli Associati del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono convocati in Assemblea Ordinaria il giorno 20 Aprile 2016 alle ore 09.30 in Milano, Piazza Meda 4, presso la Sede Centrale della Banca Popolare di Milano - Sala delle Colonne ed occorrendo, in seconda convocazione il giorno

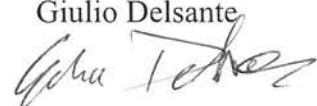
21 APRILE 2016

alle ore 17.30 in Milano, Piazza Meda 4, presso la Sede Centrale della Banca Popolare di Milano - Sala delle Colonne - per trattare il seguente

Ordine del giorno

Bilancio dell'esercizio 2015, con le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale: esame e delibere conseguenti

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Giulio Delsante



Milano, 05 aprile 2016

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Scenario di riferimento

Andamento macroeconomico e dei mercati nel 2015

Nel corso dell'anno 2015 i principali mercati finanziari sono stati fortemente condizionati dagli annunci e dalle attese delle azioni delle Banche Centrali in Europa, Usa e Giappone.

All'inizio del 2015 le politiche monetarie distoniche di BCE e Federal Reserve hanno determinato una sensibile flessione della moneta unica sui mercati valutari.

Il Quantitative Easing messo in atto dalla BCE a fine gennaio ha prodotto un calo notevole e progressivo dei tassi di interesse, unito ad un deciso appiattimento della curva dei rendimenti a medio e lungo termine, fino alla prima metà di aprile, momento in cui c'è stata un'inversione di tendenza, proseguita con un andamento molto volatile, dovuta alle notizie sulla crisi del debito ellenico che si sono via via avvicinate.

A questo proposito è utile ricordare che il mercato obbligazionario europeo, ed in particolare il contesto periferico, ha reagito con un generalizzato rialzo dei rendimenti.

L'andamento dello spread Btp/Bund si è articolato tra livelli superiori a 140 punti base di inizio gennaio, metà aprile ed inizio giugno e livelli inferiori ai 100 punti base tra fine febbraio e metà marzo. Dopo essersi attestato in area 120-140 in prossimità di metà giugno la divergenza è risalita oltre 160 punti base.

Allo stesso modo, i principali listini azionari hanno fatto segnare, in generale, nel corso del primo trimestre 2015 risultati di segno ampiamente positivo. Con l'avvio del secondo trimestre 2015 abbiamo assistito ad un sensibile aumento della volatilità nel comparto: fasi di crescita alternate a fasi di debolezza dovuta sia alle prese di beneficio che alla pubblicazione di dati macroeconomici e sulla fiducia deludenti, e non ultimo alla continua incertezza sulla soluzione della crisi ellenica.

Altro fattore penalizzante non trascurabile il riaccutizzarsi delle tensioni tra Usa e Russia nell'ambito del conflitto ucraino.

Durante il periodo estivo, i mercati finanziari hanno sofferto brusche flessioni sia all'atto dell'annuncio del referendum greco, indetto il 27 giugno dal Parlamento (con la conseguente rottura temporanea dei negoziati con i creditori), sia successivamente all'esito del 5 luglio, ove è emersa la netta vittoria del fronte in opposizione alle condizioni imposte dall'Eurogruppo. Il comparto obbligazionario Euro periferico ha reagito all'annuncio con un sensibile rialzo dei rendimenti ed un allargamento dello spread contro Bund mentre il rapporto EUR/USD si è sensibilmente indebolito.

La ripresa dei negoziati greci in seno all'Eurogruppo ha favorito un ritorno dell'ottimismo sulla possibile risoluzione positiva della crisi ellenica, ed una sensibile ripresa dei mercati finanziari in generale, con un rimbalzo degli indici azionari ed uno schiacciamento dei differenziali tra periferici e core nell'ambito delle emissioni governative europee. Tra luglio e agosto i mercati finanziari, pur sempre caratterizzati da grande volatilità, si sono ripresi ulteriormente grazie al raggiungimento di un accordo tra la Grecia ed i creditori con il rimborso dei titoli detenuti dalla BCE e la corresponsione degli arretrati dovuti al FMI.

Sul fronte azionario, il mercato cinese ha registrato forti flessioni a fine giugno dai massimi dello stesso mese, dovute ai progressivi segnali di rallentamento dell'economia malgrado le misure anticicliche disposte dal governo (tra cui i tagli delle imposte, la liberalizzazione del trading sullo Yuan e cospicue iniezioni di liquidità), peraltro considerate insufficienti dagli analisti. Volatilità e tensioni in aumento legate al "rischio Cina" sono continuate fino all'inizio di settembre, soprattutto a seguito di deboli indicazioni dalle rilevazioni macroeconomiche e di consenso.

Nel periodo estivo, il cambio EUR/USD si è mosso dapprima in area 1,09 - 1,11, in relazione alle alterne attese di un annuncio del rialzo dei tassi d'oltre oceano, per poi salire bruscamente sopra la soglia 1,16 sulla scia delle turbolenze dei mercati.

Le quotazioni del greggio, ed in generale delle principali *commodities*, hanno avuto da inizio anno una tendenza di progressiva discesa, intervallata da fasi alterne di volatilità e movimenti laterali.

WTI e *Brent* hanno toccato livelli minimi ed anche il prezzo dell'oro ha subito una sensibile ulteriore flessione per effetto delle attese di rialzo dei tassi USA e della pubblicazione del dato, ampiamente inferiore alle stime, sulla consistenza delle riserve auree cinesi. La decisione della Fed di non alzare i tassi in occasione del *FOMC* (Federal Open Market Committee) di metà settembre ha causato reazioni eterogenee ed un picco di volatilità con forti ribassi per gli indici azionari mondiali ed una discesa dei rendimenti obbligazionari. Verso la fine di settembre i mercati azionari hanno sofferto una brusca flessione innescati dallo scandalo Volkswagen (gravando sull'intero settore automobilistico con ricadute sui comparti ciclici) da un ulteriore calo delle quotazioni petrolifere.

È proseguita la flessione del cambio *EUR/USD* con movimenti in area 1,11; il biglietto verde si è rafforzato anche verso lo *Yen* (in area 120) e verso la sterlina (in area 1,55).

I mercati obbligazionari hanno registrato un calo dei rendimenti e lo *spread* tra decennali *Btp/Bund* si è attestato in un intorno di area 115 punti base.

Dall'inizio di ottobre il petrolio si è mosso dapprima verso un sensibile recupero, con la quotazione del *future* sul *Brent Crude* risalita sino sopra ai 53 dollari/barile, per poi ridiscendere nuovamente, sulla scia dei dati delle scorte, sotto il livello di 50 dollari/barile.

Nell'asta di fine ottobre il *Btp* quinquennale ha espresso un rendimento netto al minimo storico di 0,45%, il decennale di 1,23%. Lo *spread* decennale *Btp-Bund* ha toccato valori minimi di periodo scendendo in area 100 punti base.

Forte attenzione a novembre alla comunicazione delle Banche Centrali, Bce e Federal Reserve, sia riguardo alla possibilità di una svolta sui tassi USA a dicembre, sia in merito alle possibili azioni espansive prefigurate dalla BCE a sostegno della crescita e le aspettative hanno concorso ad un bilancio positivo degli indici azionari fino ad un aumento dell'avversione al rischio in coincidenza degli attentati di Parigi. Tra la fine di novembre e l'avvio del mese di dicembre i mercati hanno assunto un atteggiamento in cui è prevalsa la cautela in attesa degli interventi della BCE e delle dichiarazioni del Presidente della Fed, Yellen.

Sui mercati valutari il cambio *EUR/USD* si è mosso in flessione in area 1,07.

Il 16 dicembre 2015 la Fed ha aumentato di 0,25% il tasso di interesse base statunitense, portando il costo del denaro in un *range* collocato tra 0,25% e 0,50%. I mercati finanziari hanno reagito positivamente all'iniziativa, peraltro ampiamente attesa e già incorporata nei prezzi, ed il dollaro Usa ha registrato modesti progressi. La situazione di incertezza emersa dopo la consultazione elettorale spagnola ha indotto alcuni riflessi negativi sul comparto obbligazionario euro-periferico.

Il prezzo del petrolio ha confermato sul finire del 2015 una dinamica flettente tra i livelli di 40 e 35 dollari/barile per effetto di timori di un eccesso di offerta, per poi scendere sotto soglia 35 con l'inizio del 2016. Il tema centrale è rimasto il rallentamento dell'economia cinese e dei Paesi Emergenti, e le connesse implicazioni negative per i prezzi, per le aziende ed i paesi produttori delle materie prime, che hanno dato luogo all'inizio del 2016 ad un brusco crollo dei mercati azionari mondiali, dove hanno prevalso timori ed incertezze prevalentemente esterne al contesto italiano ed europeo, ma in grado di influenzare ampiamente anche gli indici nel Vecchio Continente, focalizzati sulla situazione di debolezza di molte economie emergenti, Cina *in primis*, e di paesi esportatori di petrolio e materie prime in generale. La mancata stabilizzazione del prezzo del petrolio è potenzialmente negativa per i mercati sia per l'effetto diretto (penalizzante per i settori collegati) sia per quello indiretto (dato dalla debolezza di molte economie emergenti). L'impatto delle difficoltà di diversi Paesi Emergenti, con conseguente svalutazione delle valute, ha ripercussioni su molte aziende esportatrici, e grava sulla dinamica degli utili aziendali. A livello globale permangono generalizzate pressioni al ribasso sui prezzi delle *commodities*, anche a seguito di timori innescati da una domanda debole a fronte di un perdurante eccesso d'offerta.

Mercati finanziari

Nella prima parte del 2015 i mercati azionari internazionali hanno registrato quotazioni in rialzo per tutti i principali indici ma, a partire da agosto, i timori sulle prospettive economiche della Cina e la bolla finanziaria hanno innescato una vera e propria tempesta sui listini che hanno perso il terreno conquistato.

L'indice Nikkei 225 della Borsa di Tokio è cresciuto, su base annua, del +9,1% (+7,1% nel 2014), l'indice Dow Jones Euro Stoxx Large dell'Area Euro del +4,8% (+4,1% nel 2014), mentre l'indice Standard & Poor's 500 della Borsa di New York è sceso dello 0,7% (+11,4% nel 2014).

I mercati obbligazionari hanno registrato un calo dei rendimenti e lo *spread* tra decennali *Btp/Bund* si è attestato in area 115 punti base, toccando nel periodo minimi al di sotto di quota 100.

Nell'ultimo anno, l'euro si è progressivamente deprezzato, soprattutto nei confronti della valuta statunitense; le quotazioni medie mensili sono passate infatti da 1,16 di gennaio 2015 a 1,08 di gennaio 2016.

Nello stesso mese, rispetto alle altre valute, il cambio della moneta unica europea verso la sterlina si è attestato in media a quota 0,75 (0,77 dodici mesi prima), a 128,3 verso lo yen giapponese (da 137,7 di gennaio 2015) e a 1,09 verso il franco svizzero (1,10 un anno prima).

Le quotazioni petrolifere hanno continuato a scendere drasticamente durante il 2015 e all'inizio del 2016, per effetto di uno squilibrio tra domanda e offerta.

Il prezzo del *brent* è infatti passato da una media di 50 dollari al barile di gennaio 2015 ai 32 dollari di gennaio 2016, il valore minimo dal 2008.

Mercati Azionari

I valori percentuali riportati nelle seguenti tabelle illustrano le performance realizzate dai principali indici azionari MSCI sulle diverse aree geografiche con evidenza dei dati MtD, QtD ed YtD rilevati al 30 dicembre 2015.

Indici azionari MSCI rilevati al 30 dicembre 2015	variazione % dicembre 2015	variazione % YtD 2015	variazione % Q4tD 2015
MSCI WORLD	-1,061	-1,944	5,974
MSCI EUROPE	-4,814	6,036	5,561
MSCI USA	-0,958	0,142	7,193
MSCI JAPAN	-2,211	8,117	9,656

Indici azionari MSCI rilevati al 30 dicembre 2015	variazione % dicembre 2015	variazione % YtD 2015	variazione % Q4tD 2015
MSCI Italy Local	-6,129	11,690	0,247
MSCI EMU Local	-5,255	8,285	6,890
MSCI Europe Local	-3,452	2,664	5,289
MSCI USA Local	-0,959	0,142	7,193
MSCI Japan Local	-2,211	8,116	9,655
MSCI Pacific Local	-0,841	3,456	8,266
MSCI Far East Local	-1,738	5,283	8,890
MSCI World Local	-1,592	0,842	6,561
MSCI Emerging Markets (USD)	-2,804	-17,237	-0,073
MSCI Emerging Markets Local	-1,526	-8,210	0,883
MSCI EM BRIC Local	-1,720	-8,276	1,363
Indici azionari MSCI small cap rilevati al 30 dicembre 2015	variazione % dicembre 2015	variazione % YtD 2015	variazione % Q4tD 2015
MSCI Small Cap Italy	-1,259	36,078	7,531
MSCI Small Cap EMU	2,191	10,622	6,570
MSCI Small Cap Europe Local	-0,216	17,781	7,970
MSCI Small Cap USA Local	-3,600	-4,250	3,750
MSCI Small Cap Japan Local	-1,712	13,931	9,242
MSCI Small Cap Pacific Local	-0,975	8,214	8,330
MSCI Small Cap Far East Local	-1,652	9,268	8,180
MSCI Small Cap World Local	-2,425	1,504	5,160
MSCI EM Emerg. Mkts SCap (USD)	-0,370	-8,995	2,693
MSCI EM Emerg. Mkts SCap Local	0,483	-1,374	3,027
MSCI BRIC Small Cap Local	0,960	0,592	7,363

(Fonte dati degli indici Morgan Stanley Capital International - MSCI: Bloomberg Index local ove non diversamente indicato)

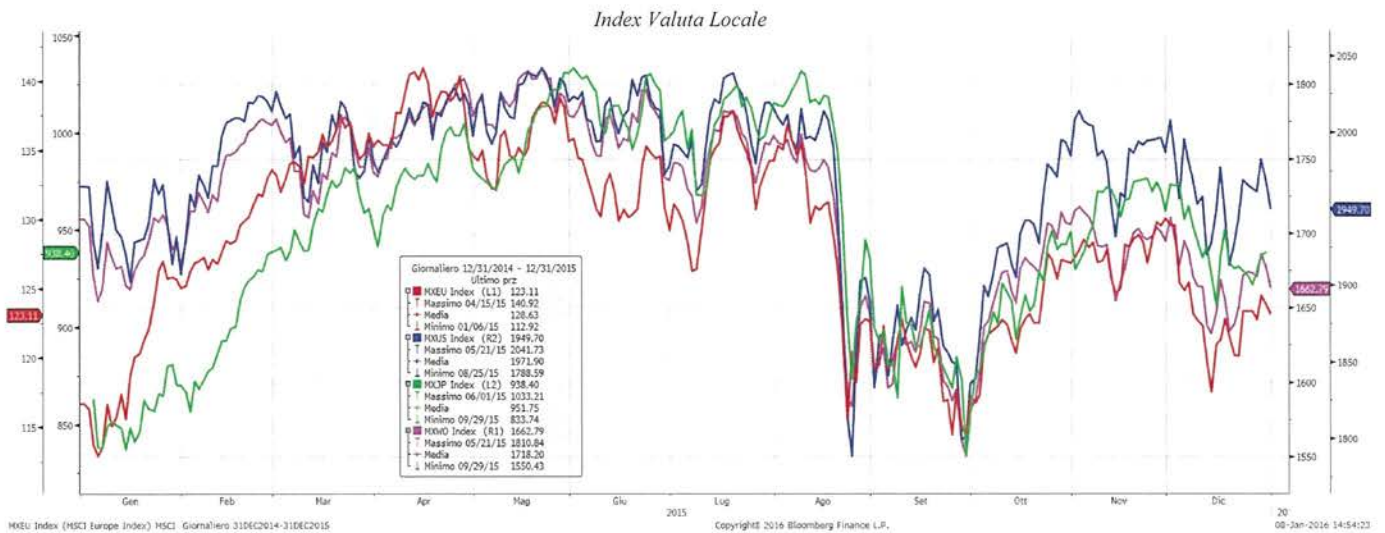
I valori percentuali riportati nelle seguenti tabelle illustrano le performance realizzate dai principali indici azionari MSCI settoriali con riferimento ai dati MtD ed YtD rilevati al 30 dicembre 2015.

Indici azionari MSCI settor. WORLD rilevati al 30 dicembre 2015	variazione % da inizio mese	variazione % da inizio anno	Indici azionari MSCI settor. EUROPE rilevati al 30 dicembre 2015	variazione % da inizio mese	variazione % da inizio anno	Indici azionari MSCI settor. USA rilevati al 30 dicembre 2015	variazione % da inizio mese	variazione % da inizio anno
MSCI World Energy Sector Local	-9,406	-22,033	MSCI Europe Energy Sector Local	-7,769	-14,583	MSCI USA Energy	-10,887	-24,367
MSCI World Materials Sector Local	-4,244	-12,368	MSCI Europe Materials Sector Local	-6,818	-13,803	MSCI USA Materials	-3,607	-8,831
MSCI World Industrials Local	-2,953	-0,495	MSCI Europe Industrial Local	-5,520	4,452	MSCI USA Industrials	-1,828	-3,528
MSCI World Consumer Discret. Local	-2,338	7,104	MSCI Europe Consumer Discret. Local	-2,992	8,035	MSCI USA Consumer Discretionary	-1,910	8,285
MSCI World Consumer Staples Local	1,250	8,236	MSCI Europe Consumer Staples Local	-2,262	12,820	MSCI USA Consumer Staples	3,543	4,254
MSCI World Health Care Local	1,594	7,931	MSCI Europe Health Care Local	-1,189	7,534	MSCI USA Health Care	2,454	6,447
MSCI World Financials Local	-1,512	-0,799	MSCI Europe Financials Local	-3,014	0,666	MSCI USA Financials	-1,466	-1,999
MSCI World Information Tech. Local	-1,396	5,728	MSCI Europe Information Tech. Local	-2,114	13,463	MSCI USA Information Technology	-1,169	5,157
MSCI World Telecomm. Serv. Local	-0,607	4,184	MSCI Europe Telecomm. Serv. Local	-4,676	6,317	MSCI USA Telecomm. Serv.	2,817	-0,325
MSCI World Utilities Local	1,584	-5,433	MSCI Europe Utilities Local	-0,415	-4,319	MSCI USA Utilities	2,935	-8,318

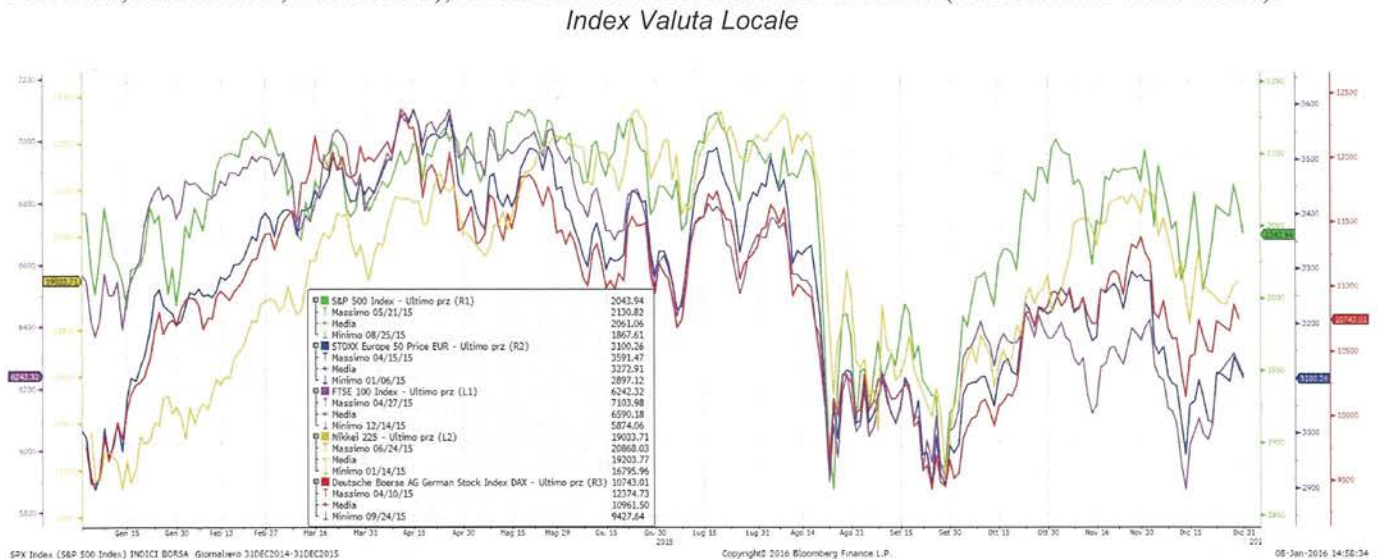
Index local ove non diversamente indicato - dati rilevati al 30 dicembre 2015

Index USD - dati rilevati al 30 dicembre 2015

Il seguente grafico illustra l'andamento nell'anno 2015 degli indici azionari MSCI afferenti alle aree World (MXWO Index, linea rosa), Europa (MXEU Index, linea rossa), Stati Uniti (MXUS Index, linea blu) e Giappone (MXJP Index, linea verde), con rilevazione in valuta locale. [Fonte Bloomberg]



Il seguente grafico (di fonte Bloomberg) illustra l'andamento di alcuni indici di borsa (S&P500, StoxxEurope50, FTSE100, NIKKEI225, DAX Index), rilevati nel corso del dall'inizio del 2015 (con lettura in valuta locale).



A seguire sono illustrati i rendimenti storici annualizzati degli indici azionari di borsa riportati nelle sottostanti tabelle rispettivamente in valuta locale ed in Euro.

Nome Indice	rendimento totale a 1 anno	rendimento totale a 3 anni	rendimento totale a 5 anni
CAC 40 INDEX	12.39%	12.11%	7.99%
DAX INDEX	9.56%	12.13%	9.20%
Euro Stoxx 50	7.68%	11.51%	7.57%
FTSE 100 INDEX	-0.84%	6.05%	5.27%
FTSE MIB INDEX	15.75%	12.76%	4.65%
HANG SENG INDEX	-3.92%	2.54%	2.57%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	8.35%	20.37%	15.28%
NIKKEI 225	10.96%	24.36%	15.35%
S&P 500 INDEX	2.34%	15.48%	12.76%
S&P/ASX 200 INDEX	4.20%	10.84%	8.60%
STXE 600 €	10.55%	13.18%	9.71%

Valuta locale

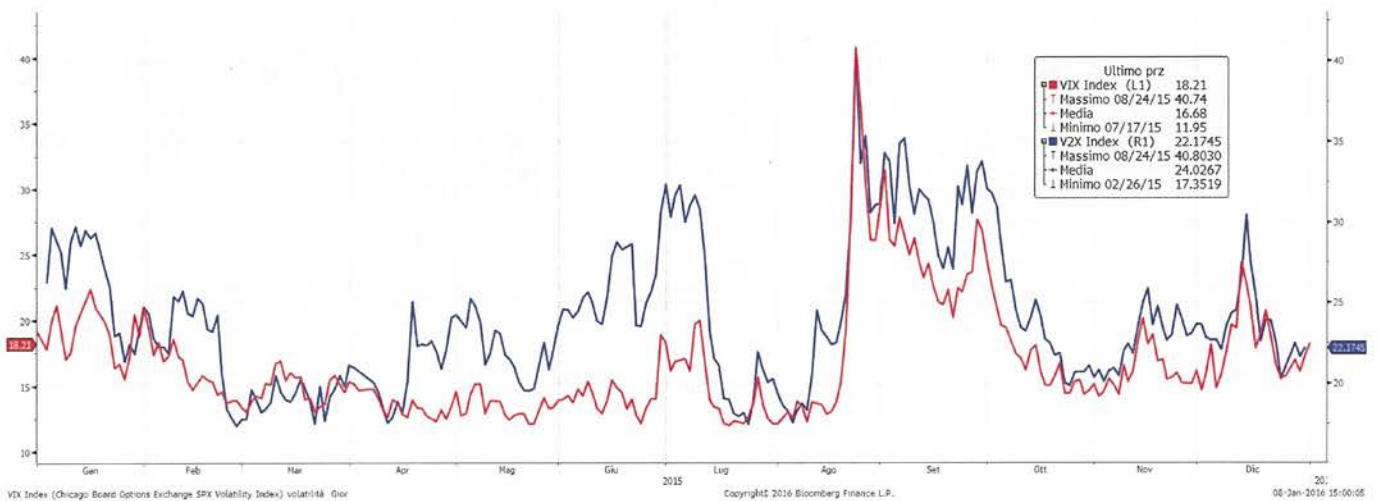
Nome Indice	rendimento totale a 1 anno	rendimento totale a 3 anni	rendimento totale a 5 anni
CAC 40 INDEX	12.42%	12.12%	8.00%
DAX INDEX	9.56%	12.17%	9.21%
Euro Stoxx 50	7.71%	11.52%	7.58%
FTSE 100 INDEX	4.69%	9.63%	8.55%
FTSE MIB INDEX	15.75%	12.80%	4.66%
HANG SENG INDEX	6.51%	9.23%	6.86%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	20.17%	28.25%	20.06%
NIKKEI 225	22.45%	18.56%	10.97%
S&P 500 INDEX	13.49%	23.04%	17.43%
S&P/ASX 200 INDEX	3.49%	5.08%	5.75%
STXE 600 €	10.59%	13.19%	9.72%

Euro

Nelle tabelle i valori % indicano i rendimenti totali annualizzati con reinvestimento dei dividendi (valutazioni rilevate al 31 dicembre 2015, fonte *Bloomberg, MRV Performance*).

L'andamento della volatilità espressa dai mercati azionari nel corso del 2015 è illustrata nel seguente grafico

(Fonte: dati & grafico Bloomberg)



Il seguente grafico di fonte Bloomberg illustra l'andamento della borsa cinese di Shanghai (SHCOMP Index) unitamente ai relativi tassi di variazione (ROC) in un intervallo temporale di oltre un anno con ultima data di rilevazione al 31 dicembre u.s.



Il 2016 si è aperto con forti cedimenti sui mercati azionari e con un ampliamento della volatilità. In prossimità di metà gennaio i listini sono scesi ulteriormente a cause della conferma dei timori sulla debolezza della crescita in Cina e nei Paesi Emergenti, dell'ampliamento degli spread corporate in Europa e in USA, dei deludenti dati sulle vendite di auto in Russia, i timori della possibile apertura di un nuovo scandalo legato alle emissioni inquinanti (sulla scia del caso Volkswagen) avente a protagonista la transalpina Renault, e delle continue pressioni sul prezzo dell'oil e delle materie prime.

In Italia ha dominato il tema delle sofferenze bancarie (NPL) e delle incertezze connesse alla presunta solidità del sistema creditizio.

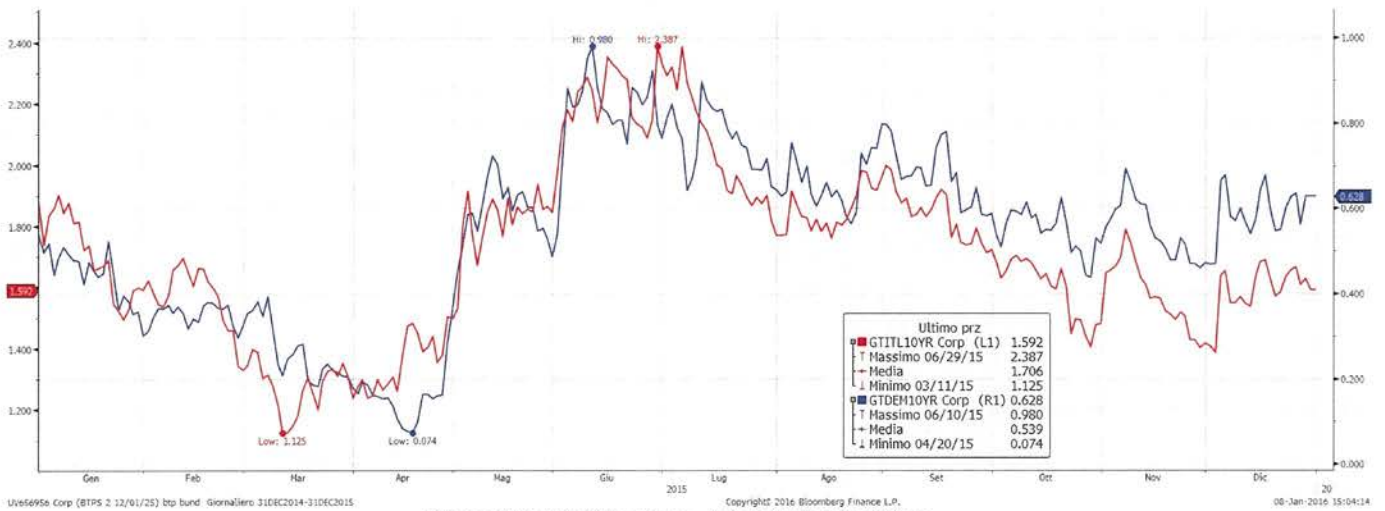
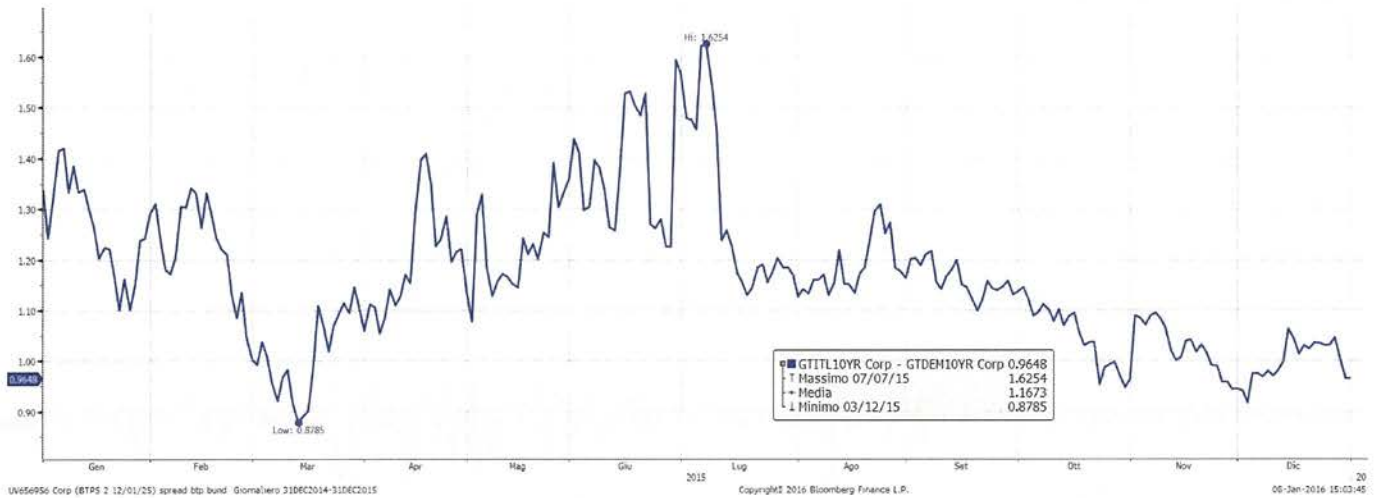
Mercati Obbligazionari

La seguente tabella illustra i valori dei principali indici obbligazionari mondiali (elaborati a cura del provider BofA-Merrill Lynch) unitamente alla loro performance sulla base di rilevazioni MtD e YtD al 30 dicembre 2015 in valuta locale.

Bank Of America Merrill Lynch Bond Index rilevazioni al 30 dicembre 2015	VALORE INDICE AL 31 DIC 2014		VALORE INDICE AL 30 DIC 2015		Δ% MTD AL 30 DIC 2015		Δ% YTD AL 30 DIC 2015	
	TOTAL	PRICE	TOTAL	PRICE	TOTAL	PRICE	TOTAL	PRICE
	RETURN	RETURN	RETURN	RETURN	RETURN	RETURN	RETURN	RETURN
W0G1 Global Government Bond Index (USD)	298.300	114.479	301.670	113.256	-0.333	-0.510	1.130	-1.069
EG00 EMU Direct Government Index	696.946	128.667	708.455	127.184	-1.045	-1.268	1.651	-1.153
G0I0 Italian Governments Index	445.423	130.744	466.876	132.531	-0.804	-1.068	4.816	1.366
G0D0 German Federal Governments Index	564.689	124.623	566.598	122.522	-1.055	-1.216	0.338	-1.686
G0F0 French Governments Index	837.909	143.507	841.940	140.490	-1.196	-1.405	0.481	-2.102
G0E0 Spanish Governments Index	424.488	129.688	431.657	127.506	-1.235	-1.502	1.689	-1.683
G0GR Greek Governments Index	202.486	72.598	245.583	83.581	-4.706	-5.068	21.284	15.128
G0L0 U.K. Gilts Index (GBP)	1,071.559	146.442	1,072.987	142.123	-1.442	-1.698	0.133	-2.949
G0Q0 U.S. Treasury Index (USD)	1,527.596	148.036	1,537.472	145.701	-0.339	-0.524	0.647	-1.577
G0Y0 Japanese Governments Index (JPY)	320.582	120.646	324.270	120.669	0.665	0.575	1.151	0.019
IP00 Global Emerging Market Sovereign Index (USD)	1,022.389	160.355	1,029.592	152.322	-1.264	-1.751	0.705	-5.010
ER00 EMU Corporate Index	276.732	106.890	275.505	103.273	-0.830	-1.067	-0.443	-3.383
G0LC Global Large Cap Corporate Index (USD)	266.591	106.738	265.626	102.444	-0.917	-1.226	-0.362	-4.022
HW00 Global High Yield Index (USD)	307.373	75.472	300.900	69.086	-2.521	-3.082	-2.106	-8.461

(Fonte: elaborazione interna, dati Bloomberg - BookMark Merrill Lynch & Co.,INC - valori al 30 dicembre 2015)

I successivi due grafici illustrano rispettivamente l'andamento dello spread e dei rendimenti nel confronto tra BTP e Bund (10Y) nel corso dell'anno 2015.



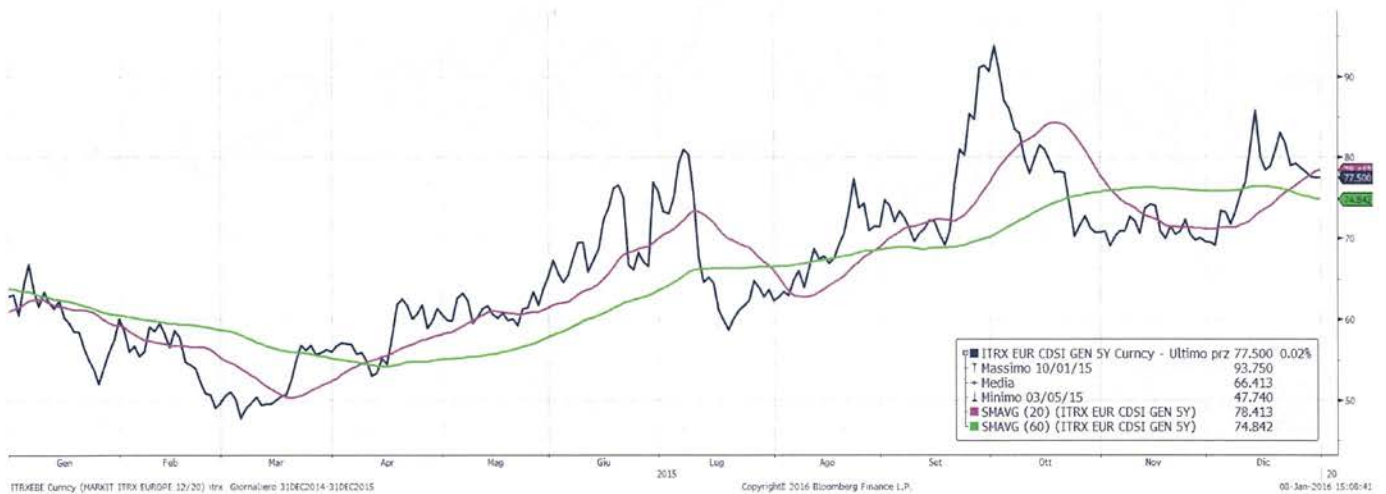
[Fonte: dati grafici Bloomberg - YtD al 31 dicembre 2015].

Relativamente al comparto delle emissioni obbligazionarie corporate, il successivo grafico illustra l'andamento nel corso dell'anno 2015 dei valori sulla scala dei CDS generici (5Y) nel confronto tra l'indicatore generale corporate investment grade high volatility (linea blu), finanziari senior (linea rossa) e subordinati (linea verde).

[Fonte: dati grafici Bloomberg - YtD al 31 dicembre 2015]



Il seguente grafico illustra l'andamento nel 2015 dell'indice Markit iTraxx Europe - ITRX EUR CDSI GEN 5Y - (unitamente alle relative medie mobili a 20 e a 60 giorni), il quale comprende 125 credit default swap (equi-ponderati) su entità societarie europee investment grade, distribuite in 4 sotto-indici: Financials (Senior e subordinati), Non-Financials e HiVol. La composizione di ciascun indice Markit iTraxx prevede un aggiornamento roll semestrale (a marzo e a settembre).



[FoFonte: dati grafici Bloomberg - YtD al 31 dicembre 2015]

Entrambi i grafici mostrano, a partire dalla seconda metà del mese di aprile, l'aumento progressivo del premio per il rischio, correlato alle fasi di incertezza e di maggiore tensione sul debito greco; tra giugno e luglio si evidenziano i successivi balzi con esplosione della volatilità, con il rientro sui valori più contenuti dopo la prima decade di luglio,

Un'ulteriore e progressiva diminuzione della propensione per il rischio, causata dai timori sul rallentamento dell'economia cinese e globale viene evidenziata dopo la metà di luglio 2015. Tali timori, secondo una lettura grafica, si ridimensionano nuovamente dall'inizio di ottobre 2015: l'atteggiamento accomodante della Fed e l'approccio di easing delle principali Banche Centrali (in primis BCE e BoJ) hanno consentito una parziale ma sensibile riduzione dei premi per il rischio. Il periodo tra fine novembre ed inizio dicembre è parzialmente condizionato dalle attese, andate in parte deluse, in merito alle iniziative potenzialmente adottabili ed adottate dalla BCE.

Nel corso della prima metà mese di gennaio 2016 è stato registrato un lieve calo dei rendimenti sui debiti governativi sia in area Euro sia in USA. Tuttavia, più recentemente, le turbolenze sui mercati finanziari connesse alle incertezze ed ai timori sulla solidità del sistema creditizio domestico hanno indotto una brusca flessione della propensione al rischio, un balzo dei rendimenti sui governativi ed un allargamento dello spread BTP-Bund.

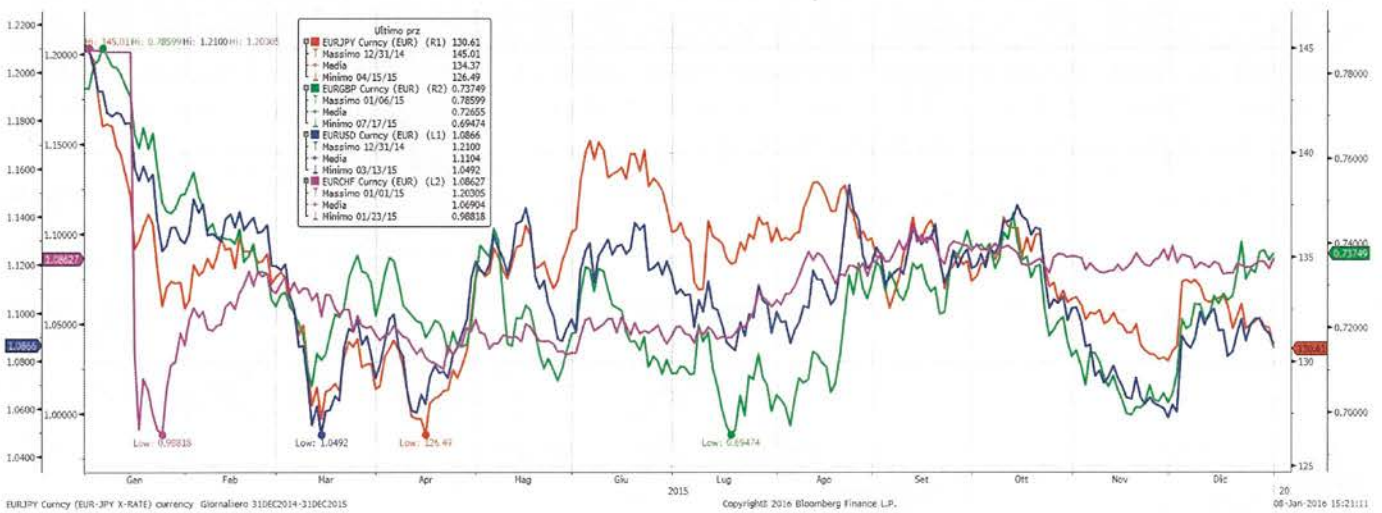
Principali divise

I valori riportati nella seguente tabella hanno assunto a riferimento i dati rilevati nel corso del 2015: essi esprimono i valori di conversione vs Euro delle divise ivi indicate unitamente alle relative percentuali di variazione da inizio anno, da metà anno, dall'inizio dell'ultimo trimestre e mese dell'anno 2015.

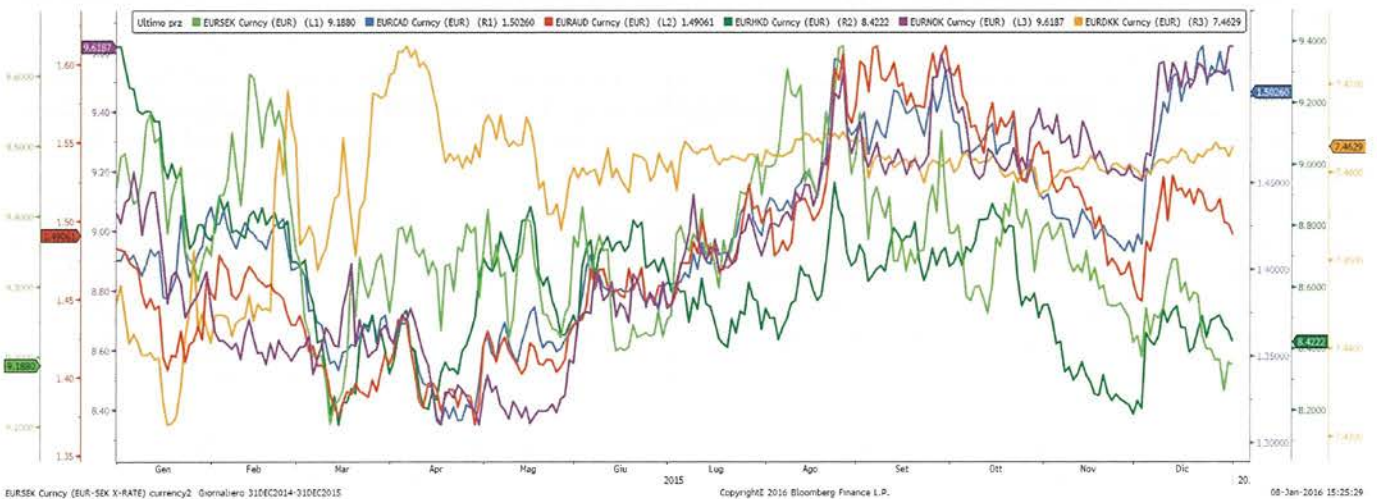
Cross Currency	Bloomberg	Valore cambio vs €						Variazione % YTD al 31 dic 2015	Variaz. % hYTD al 31 dic 2015	Variazione % QtD al 31 dic 2015	Variazione % MtD al 31 dic 2015
		31-dic-14	31-mar-15	30-giu-15	30-set-15	30-nov-15	31-dic-15				
EUR-USD X-RATE	EURUSD Curncy	1,21000	1,0728	1,11530	1,11820	1,05600	1,08660	-10,198%	-2,573%	-2,826%	2,898%
USD-EUR X-RATE	USDEUR Curncy	0,82640	0,93210	0,89670	0,89440	0,94700	0,92030	11,363%	2,632%	2,896%	-2,819%
EUR-JPY X-RATE	EURJPY Curncy	145,01000	128,68000	136,19000	133,81000	130,04000	130,61000	-9,930%	-4,097%	-2,391%	0,438%
JPY-EUR X-RATE(x100)	JPYEUR Curncy	0,68968	0,77722	0,73425	0,74735	0,76903	0,76561	11,009%	4,271%	2,443%	-0,445%
EUR-GBP X-RATE	EURGBP Curncy	0,77659	0,72274	0,70926	0,73895	0,70235	0,73749	-5,035%	3,980%	-0,198%	5,003%
GBP-EUR X-RATE	GBPEUR Curncy	1,28740	1,38350	1,41000	1,35330	1,42380	1,35590	5,321%	-3,837%	0,192%	-4,769%

Fonte: elaborazione interna Anima SGR su dati Bloomberg – ultima rilevazione al 31 dicembre 2015

La seguente rappresentazione grafica illustra l'andamento delle relazioni vs Euro delle divise USD, JPY, CHF e GBP rilevate al 31 dicembre per l'intero anno 2015. (Fonte: dati grafici Bloomberg)

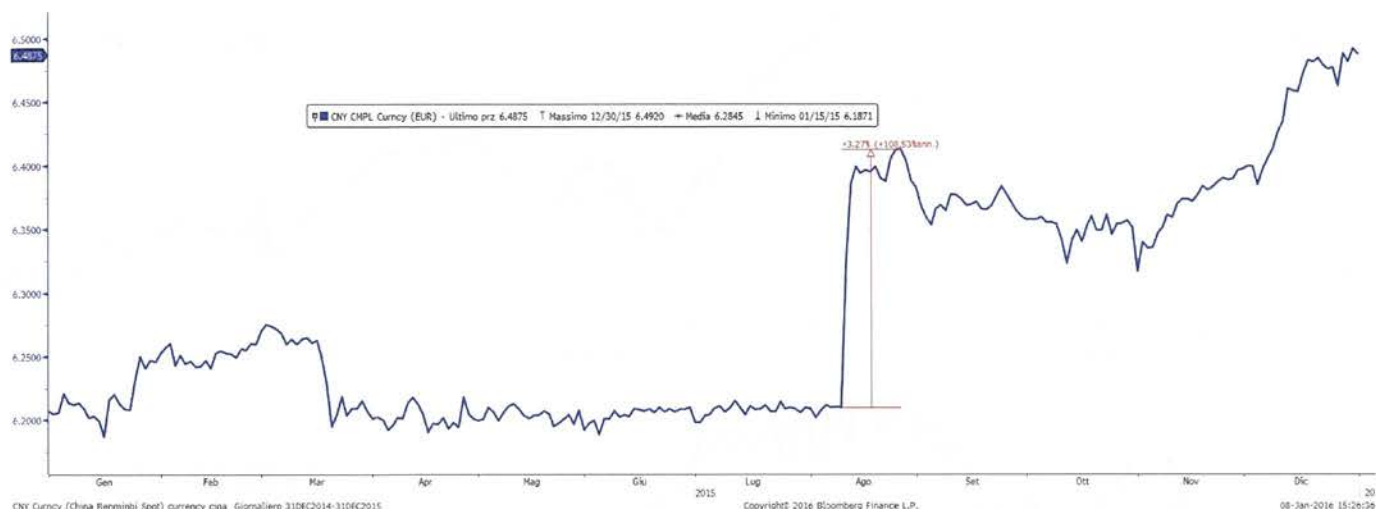


La seguente rappresentazione grafica illustra l'andamento delle relazioni vs Euro delle divise SEK, AUD, NOK, CAD, HKD e DKK rilevate al 31 dicembre per l'intero anno 2015. (Fonte: dati grafici Bloomberg)



60

Il seguente grafico di fonte *Bloomberg* illustra l'andamento della relazione tra *Renminbi Yuan* e *USD* rilevata nel corso dell'anno 2015, con evidenza della variazione connessa alla progressiva svalutazione di oltre 3% e della successiva dinamica volatile e progressivamente cedente della divisa cinese.



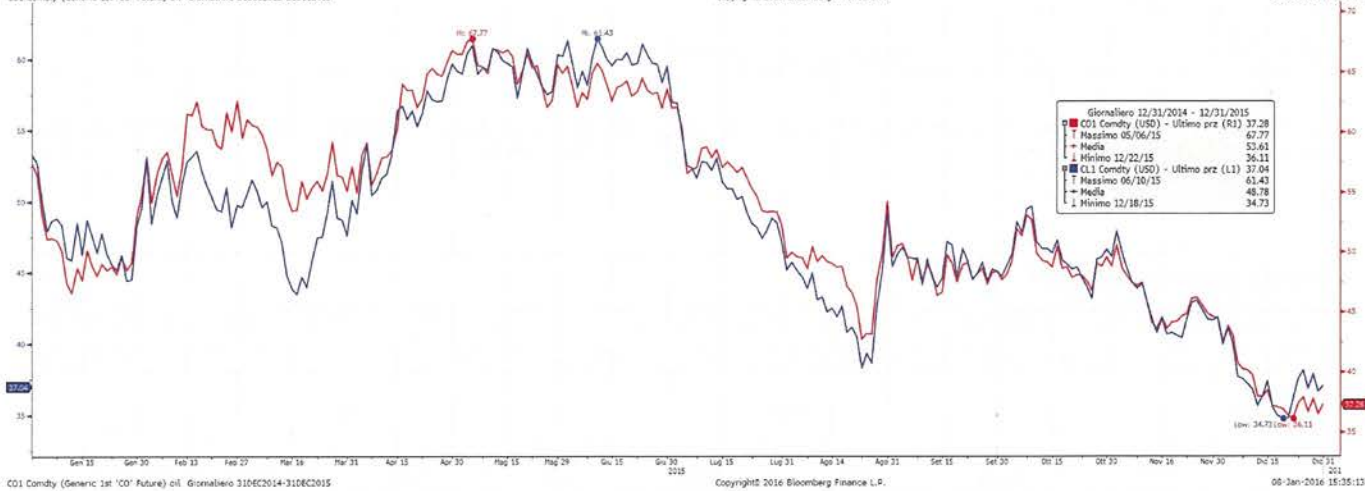
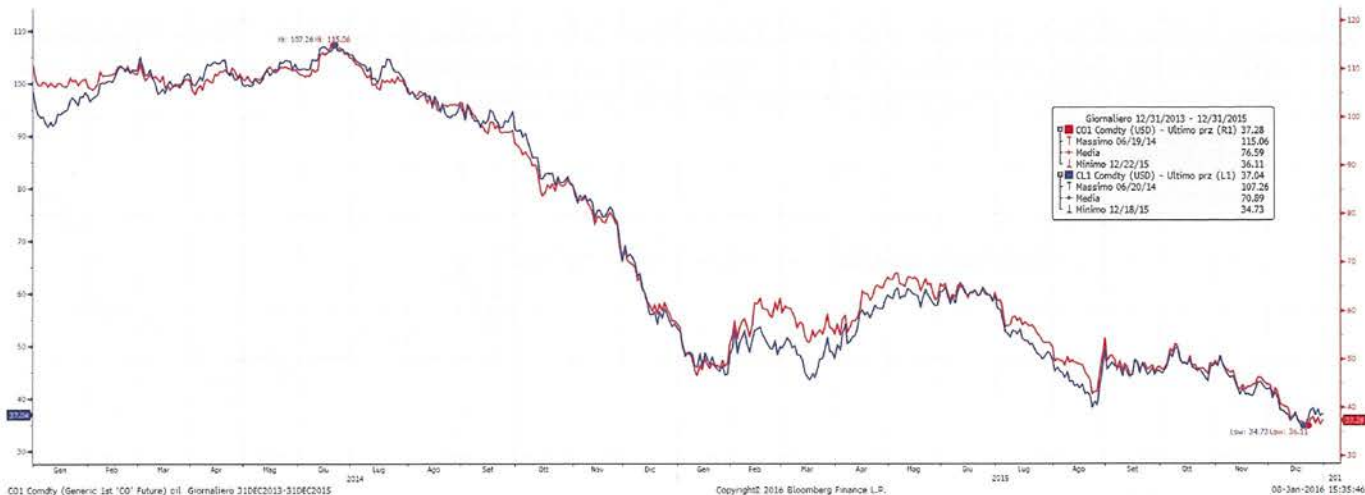
Ratings paesi sviluppati

Nella seguente tabella, elaborata su dati di fonte Bloomberg (CSDR) aggiornati all'11 gennaio 2016, sono riportati i livelli di rating assegnati dalle maggiori Agenzie di rating alle emissioni governative dei principali paesi sviluppati.

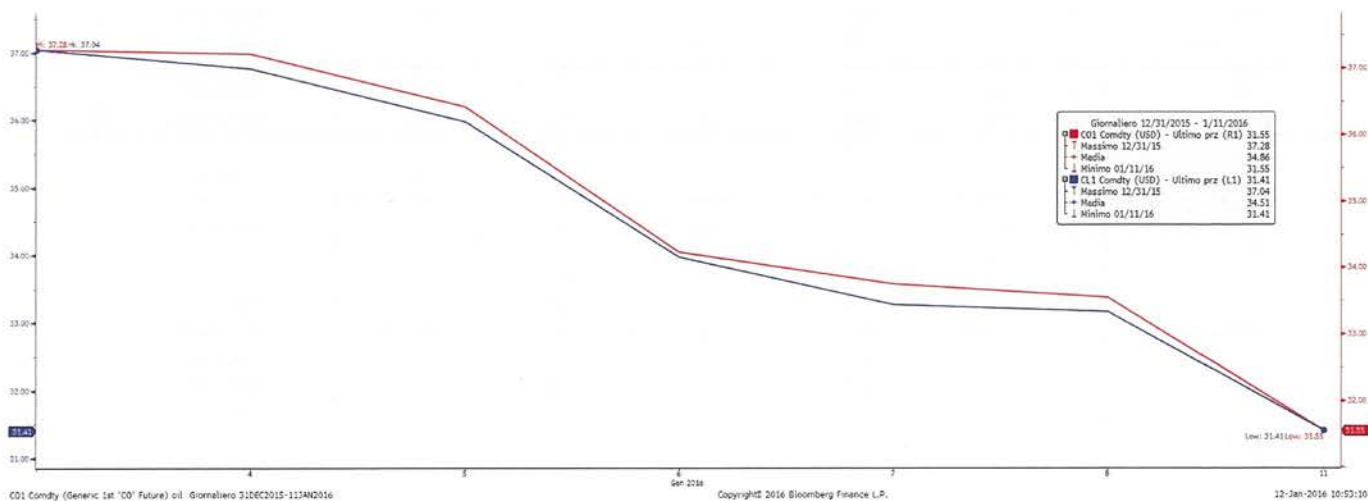
Paese	Rating Valuta Locale Long Term all'11 gennaio 2016				Short Term S&P	Ultimo agg. mm/dd/yyyy
	Moody	S&P	Fitch	R&I		
Australia	Aaa	AAAu	AAA	AAA	A-1+u	08/12/2015
Austria	Aaa	AA+	AA+	NR	A-1+	02/13/2015
Belgio	Aa3	AAu	AA	AA+	A-1+u	08/31/2015
Canada	Aaa	AAA	AAA	NR	A-1+	09/20/2012
Danimarca	Aaa	AAA	AAA	NR	A-1+	11/10/2003
Finlandia	Aaa	AA+	AAA	NR	A-1+	10/10/2014
Francia	Aa2	AAu	AA	AAA	A-1+u	09/18/2015
Germania	Aaa	AAAu	AAA	AAA	A-1+u	08/31/2015
Giappone	A1	A+u	A	AA+	A-1u	09/16/2015
Grecia	Caa3	CCC+	CCC	CC	C	09/25/2015
Hong Kong	Aa1	AAA	AA+	AA+	A-1+	05/15/2015
Irlanda	Baa1	A+	A-	A-	A-1	12/21/2015
Israele	A1	A+	A+	NR	A-1	05/02/2013
Italia	Baa2	BBB-u	BBB+	A	A-3u	04/27/2015
N. Zelanda	Aaa	AA+	AA+	NR	A-1+	09/20/2012
Norvegia	Aaa	AAA	AAA	NR	A-1+	10/26/1995
Olanda	Aaa	AAAu	AAA	AAA	A-1+u	11/20/2015
Portogallo	Ba1	BB+u	BB+	NR	Bu	09/18/2015
Regno Unito	Aa1	AAAu	AA+	AAA	A-1+u	05/29/2015
Singapore	Aaa	AAAu	AAA	AAA	A-1+u	12/22/2015
Spagna	Baa2	BBB+	BBB+	NR	A-2	10/02/2015
Stati Uniti	Aaa	AA+u	AAA	AAA	A-1+u	07/15/2015
Svezia	Aaa	AAAu	AAA	AAA	A-1+u	09/30/2015
Svizzera	Aaa	AAAu	AAA	NR	A-1+u	02/17/2011

Commodities: oil

Le due seguenti rappresentazioni grafiche illustrano l'andamento dei prezzi del petrolio (*USD/barile*) rilevati per i *Future Crude Oil WTI* (linea blu, scala di sinistra) e *Brent* (linea rossa, scala di destra) al 31 dicembre u.s., rispettivamente a far data dall'inizio dell'anno 2014 e dell'anno 2015. (Fonte *Bloomberg*)



Da inizio 2016, alla fine delle prima decade di gennaio i prezzi del greggio hanno registrato una dinamica ulteriormente flettente evidenziate nel seguente grafico (dati rilevati da fonte Bloomberg all'11 gennaio 2016).



18

Relazione sull'attività di gestione 2015

Comparti 1 - 2 - 3

Il 2015 ha visto il ritorno della volatilità sui mercati azionari, cui ha concorso la fine della fase di politica monetaria espansiva negli Stati Uniti, seguito dal primo aumento dei tassi dal 2006.

La maggior parte dei mercati azionari ha toccato i livelli massimi ad aprile, dopo l'annuncio del *Quantitative Easing* da parte della Banca Centrale Europea.

La crisi greca e le successive negoziazioni con l'Unione Europea hanno fatto correggere al ribasso i mercati sviluppati.

La situazione è stata poi aggravata dalla svalutazione della valuta cinese, intervenuta ad agosto.

Questa serie di eventi inattesi ha portato ad un'ondata di vendite forzate, nonché flussi di acquisto verso titoli di alta qualità con una crescita del fatturato visibile e, contestualmente, una forte pressione ribassistica su titoli legati ai mercati emergenti, in particolare la Cina.

Ad ottobre si è assistito ad un significativo rialzo dei mercati guidato dai titoli ciclici, ma si è trattato di un rimbalzo tecnico non sostenibile in quanto gli investitori hanno poi continuato ad alleggerire i propri portafogli a causa dei timori e delle incertezze riguardanti la Cina, il prezzo del petrolio ed eventuali vendite forzate ("*tax loss selling*").

In ambito obbligazionario è stato perseguito un posizionamento caratterizzato da una durata finanziaria inferiore al parametro di riferimento nel corso di tutto il 2015.

Tra i titoli governativi è stata nuovamente data preferenza ai titoli del debito pubblico italiano, in virtù del miglior profilo rischio/rendimento offerto.

I BTP presenti nei portafogli hanno insistito sulla parte più breve della curva domestica; tra questi si annoverano anche i titoli "*inflation linked*" oggetto di accumulo nel corso dell'esercizio.

Tra le emissioni obbligazionarie governative sono state lievemente incrementate, seppur in posizionamenti in sottopeso, quelle dei paesi cosiddetti "*core*", al fine di incrementare il beneficio della diversificazione del portafoglio.

Tali emissioni, acquistate nei momenti in cui lo scenario dei tassi è risultato eccessivamente penalizzante per i prezzi dei *Bund* tedeschi, hanno insistito sulla parte mediana delle curve di rendimento di quei paesi.

L'investimento in titoli societari è stato costituito prevalentemente da titoli del settore finanziario, sia senior sia subordinati, emessi principalmente da banche italiane ed europee.

Anche l'ambito *corporate bond* è stato caratterizzato da una *duration* inferiore al parametro di riferimento.

Nel corso dell'intero anno, inoltre, sono state incrementate le posizioni sui titoli non finanziari cosiddetti "ibridi"; tale scelta ha permesso di diversificare il rischio, oltre che di allungare la durata finanziaria del portafoglio.

Relativamente alla *currency*, i portafogli hanno conservato una marginale esposizione al dollaro USA, attuata principalmente attraverso titoli corporate bancari europei a breve scadenza emessi in *USD*.

In ambito azionario, ove ammissibile, nel corso del 2015, i portafogli hanno mantenuto un livello di investimento tendenzialmente superiore al *benchmark*, unitamente ad un sovrappeso, dal punto di vista geografico, che ha insistito in particolare su azioni quotate in Italia, Francia, e UK, oltre al sovrappeso su Giappone e sottopeso sul mercato statunitense.

Il mercato azionario nipponico ha riportato la miglior performance nel 2015 tra i 3 maggiori mercati, mentre quello europeo ha superato quello statunitense, per la prima volta dal 2006.

I portafogli durante il 2015 hanno beneficiato di una posizione di sensibile sovrappeso sull'azione Banca Popolare di Milano (PMI IM), la quale ha ampiamente superato la *performance* sia del settore bancario domestico sia di quello internazionale.

Nella seconda parte dell'anno, l'esposizione al titolo è stata ridotta per evitare che il peso all'interno del portafoglio raggiungesse livelli ritenuti eccessivi.

L'esposizione ai titoli giapponesi ha contribuito positivamente in virtù dei progressi delle riforme "*Abenomics*" e dei cambiamenti introdotti dallo *Stewardship Code*.

L'apporto positivo dell'attività di *stock picking* nel corso dell'anno ha perseguito le dinamiche di *M&A* a livello globale.

Viceversa, l'assenza di titoli del settore internet, con alti multipli di mercato e con quotazioni ritenute piuttosto elevate, collocate sui massimi storici, e potenzialmente a rischio di correzioni data la volatilità di mercato, ha avuto un impatto negativo, così come l'esposizione a *Blue Chips*, specie a quelle facenti parte del settore energetico, delle materie prime, degli articoli casalinghi e del lusso.

Il 2016 si presenta come un anno di incertezze, legate principalmente all'andamento del rialzo dei tassi da parte della *Fed* e ai timori sulla crescita globale (ed in particolar modo della Cina).

La strategia per il 2016 è quella di continuare ad investire in società ben gestite ma sottovalutate, quindi con multipli bassi rispetto al mercato ed impegnate in un percorso di sviluppo e di crescita in grado di generare utili sostenibili nel tempo ed attirare investitori di lungo periodo.

Comparto 4

Nel corso del 2015 la componente obbligazionaria del portafoglio è rimasta investita sulla parte breve della curva, privilegiando i titoli governativi dei paesi periferici dell'area euro.

La gestione è stata indirizzata principalmente ad investire la liquidità disponibile a tassi positivi.

A tale fine nel periodo sono state progressivamente liquidate le posizioni vicine alla scadenza, reinvestendo a tassi più alti lungo la curva dei rendimenti.

Nell'anno il portafoglio ha beneficiato del restringimento degli spread dei paesi periferici, essendo quasi interamente investito in titoli italiani.

Dato il forte supporto della banca centrale al mercato obbligazionario, le linee guida della gestione per il 2016 non sono attese modificarsi sensibilmente.

L'allocazione azionaria è stata modulata nel corso del 2015 sulla base delle attese del gestore: mantenuta in sovrappeso per i primi tre mesi del 2015, per poi essere portata neutrale fino a luglio e in leggero sottopeso in agosto.

A metà settembre è stata nuovamente portata in sovrappeso e ricondotta a neutrale a fine anno.

Dal punto di vista geografico, nel 2015 si è privilegiato il Giappone per beneficiare del percorso di riforme del governo Abe, e la zona euro per trarre profitto dal quantitative easing della BCE.

Si è inoltre confermata la strategia implementata a fine 2014 in ETF su Est Europa, Corea e Messico, al fine di beneficiare del differenziale di crescita dei Paesi Emergenti.

A metà marzo è stato sostanzialmente ridotto il rischio attivo del portafoglio, in particolare vendendo la posizione su Messico e Corea e riducendo l'esposizione alla zona euro.

Dal punto di vista settoriale il portafoglio è stato sostanzialmente neutro, con una leggera preferenza per banche, industriali, media e farmaceutici.

La gestione inizierà il 2016 con un'impostazione incentrata sulla neutralità dove vengono comunque reiterate alcune scelte di allocazione geografica e settoriale che hanno caratterizzato lo scorso anno.

Comparto 5

Le risorse della linea sono impiegate nelle gestioni separate, gestite dalla Compagnia Cattolica Assicurazioni, Cp Previ, Gestione Previdenza, Più e Rispevi.

Finalità

La politica di gestione adottata da tutte le suddette gestioni separate mira alla redditività e alla rivalutazione nel medio e lungo termine del patrimonio in gestione, ottenuto attraverso una ripartizione degli attivi che tende a minimizzare la volatilità mediante una diversificazione degli investimenti. Gli attivi sono allocati in modo coerente con le finalità della gestione e con un adeguato livello di diversificazione, sempre nel rispetto della durata degli impegni delle passività e tenendo conto delle garanzie di rendimento minimo assunte.

Stile Gestionale

Lo stile gestionale adottato è volto a minimizzare il rischio di cambio, a contenere l'esposizione al rischio di credito e ad un attento monitoraggio alle variazioni dei tassi, con l'obiettivo di mantenere una durata finanziaria del portafoglio quanto più coerente possibile con la durata degli impegni assunti.

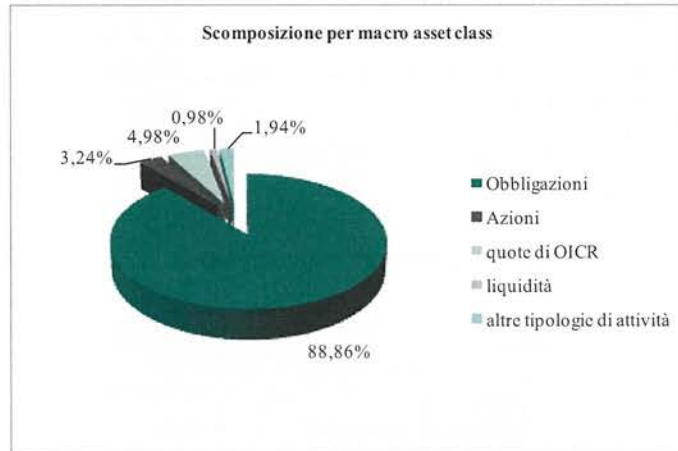
Nello specifico, la politica d'investimento è volta a mantenere un adeguato livello di diversificazione ed è prevalentemente orientata all'acquisto di titoli di debito - in particolare titoli di stato ed obbligazioni denominate in euro - emessi da soggetti che godono di una valutazione di investment grade e quotati in mercati regolamentati ed è effettuata anche tenendo conto del criterio di determinazione dei rendimenti, basato sulla valutazione delle attività al costo storico (prezzo d'acquisto). Le risorse possono altresì essere investite in titoli di capitale e quote di o.i.c.r., prevalentemente denominati in euro e quotati in mercati regolamentati. Per contenere la volatilità del portafoglio, l'esposizione al mercato azionario è limitata.

Cp Previ

Il rendimento realizzato dalla gestione nell'esercizio relativo alla certificazione - che va dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2015 - è stato del 3,91%.

Le principali tipologie di strumenti finanziarie in cui sono investite le risorse della gestione separata al 31/12/2015 sono rappresentate nella seguente tabella.

Tipologia strumento	peso % su tot. Portafoglio
Titoli di stato - Italia	51,45%
Altri titoli di stato in euro e in valuta	8,61%
Obbligazioni quotate	28,80%
Azioni quotate in euro	3,24%
Quote OICR	4,98%
Liquidità	0,98%
Altre tipologie di attività	1,94%
Totale	100.00%

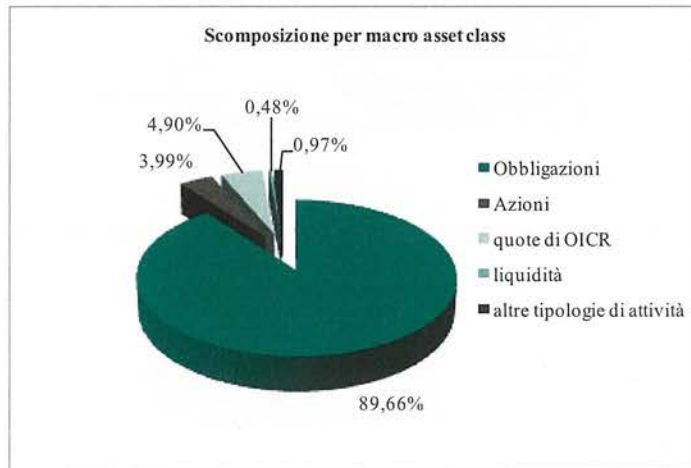


Gestione Previdenza Più

Il rendimento realizzato dalla gestione nell'esercizio relativo alla certificazione - che va dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2015 - è stato del 3,72%.

Le principali tipologie di strumenti finanziarie in cui sono investite le risorse della gestione separata al 31/12/2015 sono rappresentate nella seguente tabella.

Tipologia strumento	peso % su tot. Portafoglio
Titoli di stato - Italia	54,23%
Altri titoli di stato in euro e in valuta	3,53%
Obbligazioni quotate	31,90%
Azioni quotate in euro e in valuta	3,99%
Quote OICR	4,90%
Liquidità	0,48%
Altre tipologie di attività	0,97%
Totale	100,00%

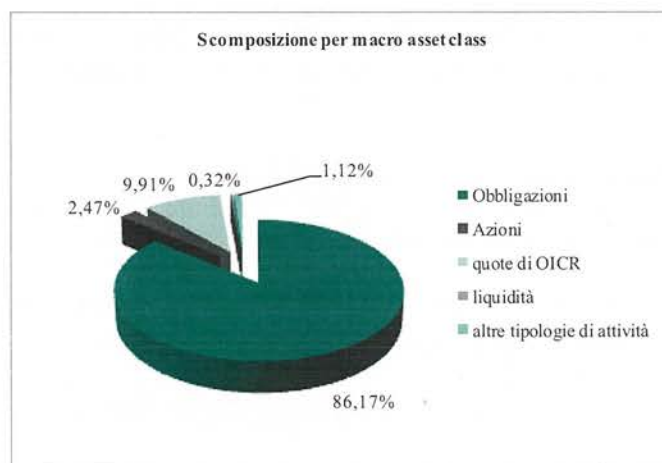


RISPEVI

Il rendimento realizzato dalla gestione nell'esercizio relativo alla certificazione - che va dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2015 - è stato del 4,09%.

Le principali tipologie di strumenti finanziarie in cui sono investite le risorse della gestione separata al 31/12/2015 sono rappresentate nella seguente tabella.

Tipologia strumento	peso % su tot. Portafoglio
Titoli di stato - Italia	48,97%
Altri titoli di stato in euro e in valuta	3,93%
Obbligazioni quotate	33,26%
Azioni quotate in euro e in valuta	2,47%
Quote OICR	9,91%
Liquidità	0,32%
Altre tipologie di attività	1,12%
Totale	100,00%



Considerazioni prospettive per il 2016

Le previsioni sullo scenario economico globale permangono incerte.

La crescita potrebbe manifestare un deterioramento a fronte della riduzione delle attese per le economie più avanzate (indagini *PMI* segnalano un diffuso rallentamento).

Inoltre, continuano a sussistere alcuni rischi in ambito internazionale connessi al sensibile incremento delle tensioni geo-politiche, e, nel complesso, l'economia mondiale si colloca su ritmi di sviluppo moderati o modesti, anche in relazione ai timori sull'andamento della crescita nei Paesi Emergenti e, in particolare in Cina.

Rimane dominante il tema della divergenza tra le politiche monetarie sulle due sponde dell'Atlantico e le relative spinte che le caratterizzano, con possibili effetti sui movimenti di capitale tra le diverse valute.

A livello globale permangono pressioni al ribasso sui prezzi delle materie prime, ivi incluso il petrolio.

In particolare i cedimenti sul mercato petrolifero, se da una parte favoriscono la crescita e la spesa per consumi, dall'altro ostacolano in parte il perseguimento dei *target* di inflazione delle banche centrali.

Sui mercati azionari le preoccupazioni per la debolezza del comparto energetico costituiscono un fattore frenante, dal momento che l'ampia e progressiva flessione dei prezzi del greggio sostiene una fase di forte avversione al rischio.

Un'alea non trascurabile insiste inoltre sull'esito delle elezioni presidenziali USA e sul dibattito che accompagnerà la disputa tra i possibili candidati.

Sul comparto obbligazionario nel suo complesso la *view* predominante è tendenzialmente neutrale, sia con riferimento ai comparti (titoli governativi verso corporate bonds), sia sulla *duration*, con la sola eccezione dei mercati obbligazionari emergenti in *hard currency* (*USD*), per i quali il *sentiment* resta negativo.

Per quanto riguarda il mercato delle principali divise le *view* attuali sono neutrali per le relazioni di dollaro e yen vs euro, mentre la debolezza dell'economia d'oltre Manica induce a prevedere un possibile ulteriore indebolimento della sterlina (su cui grava anche il dibattito sul tema di un eventuale "*BrExit*").

Mercato immobiliare andamento 2015 e prospettive 2016

Nella precedente relazione, per quanto concerne il mercato immobiliare si segnalava che nei primi mesi del 2015 si erano ulteriormente consolidati i segnali di vitalità che avevano cominciato ad evidenziarsi a partire dalla metà del 2014.

In un contesto finalmente più favorevole, i segnali di miglioramento del mercato immobiliare si sono rafforzati.

Dopo la recessione dello scorso settennio, il quadro macroeconomico appare oggi decisamente più favorevole.

La ripresa dei mercati immobiliari si sta consolidando nella maggior parte delle aree geografiche, con performance nettamente superiori rispetto al trend economico, ancora caratterizzato da un quadro complessivamente debole.

L'elevata liquidità e le previsioni di una crescita moderata e graduale dei tassi di interesse, accompagnate dalla volatilità dei mercati finanziari, comportano un crescente afflusso di capitali nel settore immobiliare, con il conseguente aumento dei fatturati in tutti i principali Paesi europei nei prossimi tre anni, grazie anche alla probabile allocazione nei mercati europei di una parte dei capitali in uscita dall'Asia.

La crescita media dei cinque principali Paesi europei è stata del 3,1 %, e va dall'1,7 % della Francia al 5,9 % dell'Inghilterra.

In rapida crescita la Spagna, grazie al forte afflusso di investimenti esteri ma anche alla graduale ripresa delle quotazioni.

La crescita del mercato italiano continua a essere inferiore rispetto alla media delle altre nazioni con le quali si confronta, a causa dell'effetto solo parziale delle riforme strutturali e della scarsa vivacità degli investitori, sia famiglie sia operatori professionali, ma appare comunque in miglioramento rispetto agli anni peggiori.

In effetti, negli ultimi quattro anni si è verificato un aumento costante degli investimenti nel Paese e in particolare nel 2015 è avvenuto un vero e proprio balzo, con un flusso di investimenti pari a circa 8,6 miliardi di Euro, vale a dire quasi il doppio rispetto al dato annuale del 2014, che era stato di circa 5,26 miliardi.

In miglioramento i bilanci delle imprese del comparto edilizio, che, grazie anche al 'Jobs Act', hanno ripreso ad assumere, con effetti positivi sul mercato, sia residenziale che terziario/uffici.

Anche nel mercato locativo la domanda è in aumento, soprattutto di alloggi di piccole dimensioni nelle grandi città, mentre i canoni sono in lieve calo e la tendenza dovrebbe trovare conferma nel 2016.

Il carico fiscale rimane alto, anche se la cancellazione dell'Imu e della Tasi sulla prima casa a fine anno hanno migliorato le aspettative delle famiglie.

Le banche hanno ripreso a erogare mutui, creando le premesse per un potenziamento dei mercati nel 2016.

Tutti i dati dei principali centri di ricerche mostrano come l'andamento delle compravendite nelle grandi città italiane nel 2015 sia risultato in aumento dopo il periodo negativo degli anni precedenti.

Il 2015 ha confermato le aspettative di ripresa delle compravendite, attestandosi a 445 mila contratti, con un incremento del 7,2 % rispetto all'anno precedente.

E' un indicatore di ritrovata fiducia verso il mercato residenziale, attribuibile al miglioramento dello scenario economico, ma soprattutto all'effetto combinato del processo di defiscalizzazione, seppure ancora in fase iniziale, ed all'incremento dei mutui erogati, quasi raddoppiati negli ultimi dodici mesi.

La progressiva normalizzazione dei rapporti tra sistema bancario e mercato immobiliare residenziale è confermata dall'aumento di abitazioni acquistate con l'ausilio del mutuo.

L'accesso al mutuo è una delle condizioni necessarie per stimolare la domanda potenziale.

Il mercato sarà sempre più "qualitativo", con accentuazione del divario tra i diversi segmenti.

I prodotti di classe energetica elevata in localizzazioni centrali manterranno il proprio prezzo o vedranno un lieve rialzo a seconda delle zone, mentre l'usato registrerà ulteriori contrazioni dei valori.

Secondo le previsioni, i prezzi di compravendita nelle grandi città alla fine del 2018 saranno più alti in media del 4,5% e il dato più alto dovrebbe registrarsi a Milano.

Città	Anno		
	2016	2017	2018
Bari	-0,6	0,5	1,5
Bologna	-0,4	1,3	2,8
Cagliari	-0,2	1,2	1,9
Catania	-0,3	1	1,7
Firenze	0,2	1,7	2,5
Genova	0	1,9	2,7
Milano	0,7	2,2	2,9
Napoli	0,2	2	2,9
Padova	-0,1	1,9	2,9
Palermo	0,1	1,9	2,8
Roma	0,3	1,8	2,6
Torino	0,1	2	2,9
Venezia	0	1,2	1,8
Media	0,1	1,6	2,5

Fonte: elaborazioni Corriere Economia su dati Nomisma Dicembre 2015

Un ruolo sempre più importante è svolto dagli strumenti di risparmio gestito che, nel complesso, continuano a crescere sia dal punto di vista dei volumi che del contributo qualitativo allo sviluppo dell'industria immobiliare.

Il NAV delle diverse forme di strumenti a contenuto immobiliare (fondi quotati, non quotati) continua a crescere.

Anche i rendimenti sono competitivi rispetto ad altre forme di investimento in un'ottica di lungo periodo.

In tutto il mondo si tratta di uno dei settori caratterizzati dal maggior numero di interventi legislativi, finalizzati ad abbassare le barriere all'ingresso delle nuove società e tutelare fondi e investitori, sia dal punto di vista operativo che fiscale.

I fondi immobiliari hanno sempre anticipato le tendenze dei mercati immobiliari, sia nelle fasi espansive che in quelle recessive dei sistemi economici. Tale caratteristica trova conferma nell'attuale congiuntura, visto che i fondi immobiliari mostrano una tendenza alla crescita da oltre un anno e concentrano quote consistenti degli investimenti del 'real estate'.

Fatti di rilievo

Di seguito vengono riportati gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del Fondo nel corso del 2015 e dei primi mesi del 2016.

L'assetto organizzativo dei controlli

Come riferito nella precedente Relazione, nel corso del 2014 il Consiglio di Amministrazione del Fondo aveva chiesto alla funzione di Audit della Banca di procedere ad un approfondito controllo circa l'adeguatezza dei processi e procedure adottate dal Fondo ed in particolare di analizzare le attività che caratterizzano il processo di gestione da parte della struttura del Fondo.

L'intervento aveva condotto ad un giudizio di "sostanziale adeguatezza" con la raccomandazione peraltro di dotare il Fondo di un Codice Etico e di predisporre, dopo la formalizzazione di appropriati e precisi processi e procedure operative, una struttura di presidio così come contemplata dalla legge in materia di responsabilità amministrativa degli enti (D.Lgs. 231/2001).

Nel Dicembre 2014 il Consiglio, procedendo all'autovalutazione aggiornata prevista dalla circolare Covip 17/05/2011 n. 2604, aveva assunto la decisione programmatica di definire quanto raccomandato dalla funzione Audit della Banca entro il 2015.

L'attuazione di tale decisione ha comportato un'attività notevolmente complessa, ampia ed articolata in varie fasi, che hanno visto dare necessaria priorità alla definizione della struttura organizzativa, con l'intento di pervenire alla precisa definizione dei ruoli e delle responsabilità, secondo un modello teso a recepire anche quelle iniziative di potenziamento che risultassero importanti da assumere per garantire un più elevato livello di efficienza operativa e dei controlli.

Tali iniziative, avviate in parallelo alla elaborazione e successiva messa a punto del modello di Struttura Organizzativa, hanno ricompreso:

il potenziamento della capacità di rispondenza della struttura operativa del Fondo: sia attraverso una sistematica revisione delle varie attività -incluse ovviamente quelle esternalizzate- in chiave di ottimizzazione e di semplificazione dei processi; sia mediante il rinforzo quali-quantitativo delle risorse complessivamente dedicate; la formalizzazione ed il miglioramento degli assetti interni della Struttura operativa, con focalizzazione e migliore precisazione di ruoli e responsabilità, sia del Direttore sia delle varie funzioni che ad esso riportano, ed inoltre con l'ottimizzazione delle risorse umane finalizzata ad assicurare una piena rispondenza ai detti ruoli e responsabilità; la precisa definizione e formale adozione di una serie di regolamentazioni interne, quali:

l'aggiornamento della Policy sulla valutazione del merito di credito;

il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse;

il Regolamento per la gestione dei reclami;

la definizione di un organico assetto dei controlli interni, che ha fatto emergere l'opportunità di affiancare, alle quattro Commissioni consiliari già istituite, la nuova Commissione Controlli;

la definizione del Codice Etico;

la configurazione dell'apparato previsto dal citato D.Lgs. 231/2001 di tutela delle responsabilità amministrative dell'ente: vale a dire il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (MOG) e l'Organismo di Vigilanza (OdV).

Si è quindi potuto pervenire, entro il 2015, alla compiuta messa a punto e all'adozione del documento "Struttura Organizzativa e di Governance" del Fondo.

Nei primi mesi del 2016, infine, il Consiglio:

ha adottato il Codice Etico ed il MOG ed ha istituito l'OdV, a composizione monocratica;

ha istituito la Commissione Controlli, che si è nel frattempo già insediata;

ha attivato, nell'ambito della Struttura operativa che fa capo al Direttore, la funzione Finanza.

La revisione delle attività esternalizzate

Nell'ambito della sistematica revisione delle varie attività, incluse quelle esternalizzate, in chiave di ottimizzazione e di semplificazione dei processi, merita risalto la riconsiderazione organizzativa concernente l'elaborazione del Net Asset Value (NAV) da utilizzare per la valorizzazione delle quote che compongono il patrimonio del Fondo e nelle quali è pertanto espresso il valore delle posizioni individuali degli Associati.

Sulla base delle procedure in essere, infatti, i tempi di elaborazione del NAV erano dell'ordine di circa 45 giorni dalla data di riferimento e quindi il Fondo si è attivato per individuare una soluzione che consentisse di effettuare in tempi decisamente più rapidi, sia l'aggiornamento delle posizioni e, conseguentemente, le liquidazioni; sia gli aggiornamenti delle informazioni sul sito web, con benefici per la struttura organizzativa e soprattutto per gli Associati.

A tal fine è stata presa in considerazione la possibilità di affidare l'attività in discorso ad ICBPI, che già svolge la funzione di Gestore amministrativo del Fondo

Tali approfondimenti si sono estesi anche alle nuove segnalazioni di vigilanza alla Covip ed in proposito è emerso che in virtù dello spostamento presso ICBPI del calcolo del NAV, sarebbe stato lo stesso fornitore a predisporre il flusso, con significativo miglioramento del processo in termini di efficienza ed efficacia.

In particolare, lo scambio diretto di informazioni tra il fornitore ICBPI ed i Gestori avrebbe consentito alla struttura del Fondo di svolgere in modo più adeguato l'attività che le è propria, di controllo della qualità dei dati inviati a Covip.

Si è così pervenuti alla stipula del nuovo contratto con ICBPI, operativo dall'inizio del 2016, che presenta, anche a seguito di un attento piano di migrazione, i seguenti aspetti positivi rilevanti: (i) il NAV viene prodotto con flussi automatici e non più con un file excel ad input manuali; (ii) lo scambio di flussi di dati fra Gestore ed ICBPI è diretto, così il Fondo non ha più alcun ruolo di tramite; (iii) ICBPI fornisce, in tempi rapidi, il NAV da utilizzare per la valorizzazione delle quote, corredato da formale certificazione; (iv) ICBPI, previa verifica da parte della struttura del Fondo, provvede direttamente ad elaborare i flussi informativi di vigilanza da inviare a Covip.

Il potenziamento della struttura operativa

Come si è avuto modo di accennare, un importante impegno è stato dedicato alla formalizzazione e al miglioramento degli assetti interni, soprattutto della Struttura operativa, con la focalizzazione e migliore precisazione di ruoli e responsabilità, sia del Direttore nei confronti del Presidente e del Consiglio sia delle varie funzioni che allo stesso Direttore riportano, ed inoltre con l'ottimizzazione delle risorse umane finalizzata ad assicurare una piena rispondenza ai detti ruoli e responsabilità.

A tale riguardo è stata condotta un'approfondita analisi della struttura organizzativa del Fondo, che ha evidenziato le seguenti aree di intervento:

il rafforzamento della struttura operativa che fa capo al Direttore del Fondo, con:

la previsione di una funzione Finanza, che sia di presidio operativo sulle attività esternalizzate e di interfaccia diretta con Banca Depositaria, il Financial Risk Manager ed i Gestori, oltre che con le Autorità di vigilanza;

la precisa definizione di una funzione Amministrazione e Assistenza Informativa, che sia di supporto alla gestione delle attività istituzionali e per la gestione dei contenuti del sito *web*;

l'arricchimento e la valorizzazione della funzione Segreteria;

il riposizionamento gerarchico, a garanzia dell'autonomia del Fondo, del personale addetto compreso il Direttore, mediante il distacco presso il Fondo delle risorse umane messe a disposizione dalla Banca;

il completamento della documentazione dell'assetto organizzativo del Fondo, allo scopo di focalizzare i compiti e le responsabilità, sia per gli Organi di amministrazione e controllo, sia per il Direttore e per la struttura operativa che fa capo ad esso.

E' stato, quindi, definito un organigramma con inserite le figure sopra menzionate, includente le risorse aggiuntive ritenute necessarie, fra cui in particolare quella per la funzione Finanza.

Nel dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha adottato il documento "Struttura Organizzativa e di Governance", che non soltanto risponde all'esigenza di formalizzare l'esistente assetto organizzativo del Fondo, ma costituisce l'espressione fondante della volontà del Consiglio di predisporre in tempi contenuti, anche mediante le delibere di sua competenza, quei presidi che il documento identifica come adeguati.

Dall'inizio del mese di marzo, infine, nell'ambito della struttura operativa che fa capo al Direttore del Fondo è stata attivata la funzione Finanza.

Le regolamentazioni interne

In parallelo e in coerenza con l'elaborazione e successiva messa a punto del modello di Struttura Organizzativa e di Governance, il Consiglio tramite le commissioni apposite si è attivamente impegnato nel perfezionamento della struttura regolamentare, attraverso i principali interventi di seguito descritti.

La Policy sulla valutazione del merito di credito

La Policy in argomento definisce i processi e modalità organizzative e operative, finalizzati ad ottemperare a quanto richiesto dalla Covip, che per le valutazioni del rischio di credito connesso all'investimento, con Circolare 22/7/2013 e con Comunicazione 24/1/2014, ha imposto alle forme pensionistiche complementari di non affidarsi esclusivamente o meccanicamente al giudizio di Agenzie di *rating*, e di garantire inoltre rigorosi processi di controllo sulla gestione finanziaria, conformi alla Delibera 16/3/2012 della stessa Covip.

Tradizionalmente il *rating* costituisce l'elemento di giudizio sulla solvibilità dell'emittente obbligazionario e viene utilizzato individuando un'apposita soglia (che in genere coincide con lo '*investment grade*') per decidere l'ammissibilità di un titolo nel portafoglio.

Si è conseguentemente mirato ad individuare un criterio che consentisse di pervenire al superamento del *Rating* standard quale indicatore unico di valutazione del merito di credito.

A tale scopo, è stato valutato, con l'ausilio del Financial Risk Manager, un percorso alternativo volto ad introdurre una variabile discrezionale ma controllata, attraverso cui consentire valutazioni alternative al *Rating* standard, minimizzando nel contempo l'impatto operativo.

In particolare, senza peraltro venir meno all'esigenza di tutela degli investimenti di natura previdenziale attraverso cui si esplica la funzione istituzionale del Fondo, si sono valutate soluzioni integrative fra le quali la quantificazione di una sorta di "franchigia controllata" (*watchlist*) nel cui ambito consentire ai Gestori l'acquisto o il mantenimento in portafoglio di titoli '*sub investment grade*'. Tale impostazione vede un sistema articolato di valutazioni che, fissando un livello di salvaguardia comunque basato sui *Rating* standard, consente ai Gestori di sviluppare una quota della gestione con modalità "discrezionali" in un ambito delimitato.

Con la cadenza prevista e in occasione di richieste di approfondimento della Commissione Finanza, il Gestore riferisce in merito alle valutazioni scaturenti dal proprio sistema di *rating* interno ed alla relativa evoluzione riscontrata. La Commissione Finanza è, inoltre, incaricata di svolgere approfondimenti con il Gestore per verificare se sussistano i presupposti per la permanenza di una emissione o di un emittente nell'ambito della franchigia accordata; qualora esprima parere negativo, il Gestore deve provvedere alla dismissione.

Al descritto sistema di analisi si associa quello di monitoraggio dei rischi sistemici e di portafoglio finalizzato alla valutazione del merito di credito.

Con la descritta nuova impostazione, la "Policy sulla valutazione del merito di credito" è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo nel dicembre 2015.

Il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse

Il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 2/9/2014, n. 166 è entrato in vigore il 28/11/2014 dando tuttavia, ai Fondi pensione già iscritti all'albo tenuto dalla Covip, 18 mesi di tempo per adeguarsi alle disposizioni in esso contenute. In particolare, l'art. 7 recita:

- 1. Gli amministratori dei fondi pensione, nell'adempire i doveri ad essi imposti dalla legge e dallo statuto, perseguono l'interesse degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche.*
- 2. Agli organi di amministrazione dei fondi pensione e ai loro componenti si applica l'articolo 2391 del codice civile.*
- 3. I consigli di amministrazione dei fondi pensione adottano ogni misura ragionevole per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti o dei beneficiari. Sono considerati sia i conflitti relativi a soggetti appartenenti al fondo, sia quelli relativi a soggetti esterni al medesimo, in relazione allo svolgimento di incarichi da parte di detti soggetti per conto del fondo.*
- 4. I consigli di amministrazione dei fondi pensione formulano per iscritto, applicano e mantengono un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse. Le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare sono riportate in un apposito documento. Il documento, e ogni sua modifica, è trasmesso tempestivamente al responsabile del fondo pensione e alla COVIP.*
- 5. Qualora le misure adottate non risultino sufficienti, nel caso concreto, a escludere che il conflitto di interesse possa recare pregiudizio agli aderenti o ai beneficiari, tale circostanza è adeguatamente valutata, nell'ottica della tutela degli aderenti e dei beneficiari, dal consiglio di amministrazione e comunicata tempestivamente alla COVIP.*

Il successivo art. 9 recita:

1. Lo svolgimento di funzioni di amministrazione, direzione e controllo nel fondo pensione è incompatibile con lo svolgimento di funzioni di amministrazione, direzione e controllo nel gestore convenzionato, nel depositario e in altre società dei gruppi cui appartengono il gestore convenzionato e il depositario.

In ottemperanza alla richiamata normativa, nel dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha adottato il “Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse”, finalizzato a disciplinare l’individuazione, la gestione, il monitoraggio, il controllo e la reportistica dei conflitti di interesse nell’ambito dei processi rilevanti del Fondo stesso.

La gestione dei conflitti di interesse consta delle seguenti fasi ed attività:

identificazione delle situazioni di potenziale conflitto di interesse;
gestione dei conflitti di interesse, con adozione di adeguati presidi;
monitoraggio e reporting delle situazioni di conflitto di interesse.

Il Responsabile del Fondo è il garante delle predette attività, che il Regolamento disciplina dettagliatamente, fermo restando l’obbligo di tutte le funzioni interessate di evidenziare e rappresentare ogni possibile conflitto di interesse

Il Regolamento per la gestione dei reclami

Il Regolamento in discorso definisce la procedura operativa per la gestione e la registrazione dei reclami ricevuti dal Fondo per materie che lo riguardano, con gli obiettivi di:

inquadrare esattamente il reclamo alla luce delle indicazioni fornite dalla Covip;

definire una efficace prassi operativa;

stabilire le modalità di comunicazione verso i soggetti reclamanti;

individuare e rimuovere le cause che risultino all’origine dei reclami, traendo le conseguenti indicazioni sulle opportunità di miglioramento.

La gestione della procedura è affidata alla funzione Segreteria che fa capo al Direttore, ritenuta idonea a garantirne lo svolgimento nel rispetto dei principi di tempestività, trasparenza, correttezza e buona fede di cui all’art. 3, comma 1, delle “Istruzioni sulla trattazione dei reclami” adottate dalla Covip con Delibera 4/11/2010.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha individuato al suo interno un Consigliere che ha designato “Responsabile della trattazione dei Reclami”, con l’incarico di valutare l’adeguatezza dei presidi e l’idoneità della procedura interna e di segnalare tempestivamente al Consiglio stesso ed alla Covip le eventuali criticità riscontrate.

La commissione controlli

Come si è già avuto modo di accennare, nell’ambito della definizione di un organico assetto dei controlli interni è emersa l’opportunità di affiancare, alle quattro Commissioni consiliari già istituite, la nuova Commissione Controlli.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato l’istituzione della detta Commissione dal 1° gennaio 2016, con le seguenti attribuzioni:

verificare che l’attività del Fondo sia svolta nel rispetto delle regole stabilite dalle normative e dall’ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dal Consiglio

monitorare l’adeguatezza del Sistema dei controlli interni adottato dal Fondo e proporre al Consiglio le modifiche e gli aggiornamenti definire le proprie regole di funzionamento elaborare e sottoporre almeno annualmente al Consiglio e al Collegio Sindacale una relazione sull’attività svolta nell’anno precedente e sui relativi risultati, con gli eventuali suggerimenti per il miglioramento delle attività del Fondo dal punto di vista di competenza.

Il codice etico

Nel contesto di una crescente attenzione alle tematiche della ‘corporate governance’ e della responsabilità sociale, il Fondo ha ritenuto opportuno adottare per i componenti dei propri Organi e per i dipendenti, anche distaccati dalla Banca, e fornire ai propri *stakeholder*, un Codice Etico al fine di formalizzare e definire con chiarezza e trasparenza l’insieme dei valori e dei principi guida deontologici cui il Fondo si ispira nello svolgimento delle proprie attività.

Il Fondo si impegna a promuovere la conoscenza del Codice Etico da parte dei propri esponenti, dei dipendenti, del personale distaccato dalla Banca, dei terzi coinvolti nelle attività del Fondo e degli altri *stakeholder* a cominciare dalla Banca stessa.

L'apparato previsto dal dlgs.n. 231/2001

Il Decreto Legislativo (D.Lgs.) 8/6/2001 n. 231, "*Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica, a norma dell'art. 11 della legge 29 settembre 2000, n. 300*" (di seguito, il "Decreto 231") ha introdotto nell'ordinamento italiano la responsabilità amministrativa degli enti suddetti per una serie di reati, qualora commessi nell'interesse o a vantaggio degli enti stessi (tra i quali, il Fondo) da:

soggetti in posizione "apicale" (con funzioni di rappresentanza, di amministrazione e di direzione dell'ente)
soggetti sottoposti all'altrui direzione o vigilanza.

Il Decreto 231 riconosce come esimente di tale responsabilità la capacità dell'ente di dimostrare:

di aver adottato ed efficacemente attuato un modello di organizzazione, gestione e controllo ("MOG") idoneo a prevenire la commissione dei reati contemplati dal Decreto stesso;
di aver affidato il compito di vigilare sul funzionamento, l'efficacia e l'osservanza del MOG, nonché di curarne l'aggiornamento, ad un organismo dell'ente dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo (Organismo di Vigilanza, anche "OdV").

Qualora venga commesso un reato contemplato dal Decreto 231, il Fondo è esposto al rischio di sanzioni, di natura pecuniaria ed anche interdittiva, se non può dimostrare di aver adottato ed efficacemente attuato il MOG e di aver istituito ed attivato l'OdV.

In relazione al richiamato contesto normativo, con delibera consiliare del 3 marzo scorso il Fondo, dopo aver adottato il Codice Etico di cui si è detto, ha provveduto a:

adottare il MOG;

istituire un OdV, deputato a vigilare sul funzionamento, l'efficacia e l'osservanza del MOG ed a curarne l'aggiornamento;

adottare il Regolamento dell'OdV.

Un apposito documento (il "Documento descrittivo del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001") illustra le varie componenti del MOG adottato dal Fondo e l'approccio metodologico seguito per la creazione delle componenti stesse.

Per l'OdV il Consiglio ha scelto una composizione monocratica.

La legge 190/2014 (c. d. Legge di Stabilità per il 2015)

Come accennato nella precedente Relazione, la Legge 190/2014 (c. d. "Legge di stabilità per il 2015"), fra le novità in tema di previdenza complementare, aveva elevato l'aliquota dell'imposta sostitutiva dovuta sui rendimenti, dall'11,5% al 20%.

La Covip, con comunicazioni 9/1/2015 n. 158 e 6/3/2015 n. 1389, aveva disposto che la valorizzazione delle quote al 31/12/2014 venisse effettuata tenendo conto della disciplina fiscale previgente alla data di entrata in vigore della Legge 190 in argomento.

Il maggior prelievo fiscale connesso all'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 è stato, così, imputato al bilancio 2015.

Revisione contabile dei bilanci

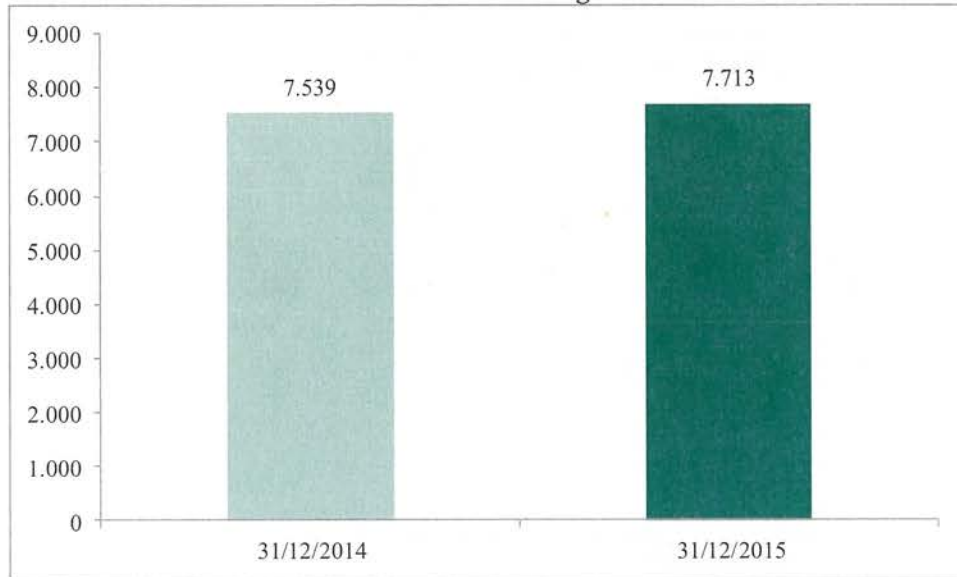
Il contratto in essere con la Società di revisione Reconta Ernst & Young per ottenere la certificazione volontaria del bilancio del Fondo è in scadenza con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2015.

Il Consiglio, dopo aver deliberato di conferire, su base volontaria, l'incarico per la revisione contabile dei bilanci degli esercizi 2016, 2017 e 2018, ha avviato una selezione dei possibili fornitori, a seguito della quale ha deciso il rinnovo dell'accordo con la predetta Società, per gli esercizi citati, alle medesime condizioni economiche del precedente contratto in scadenza.

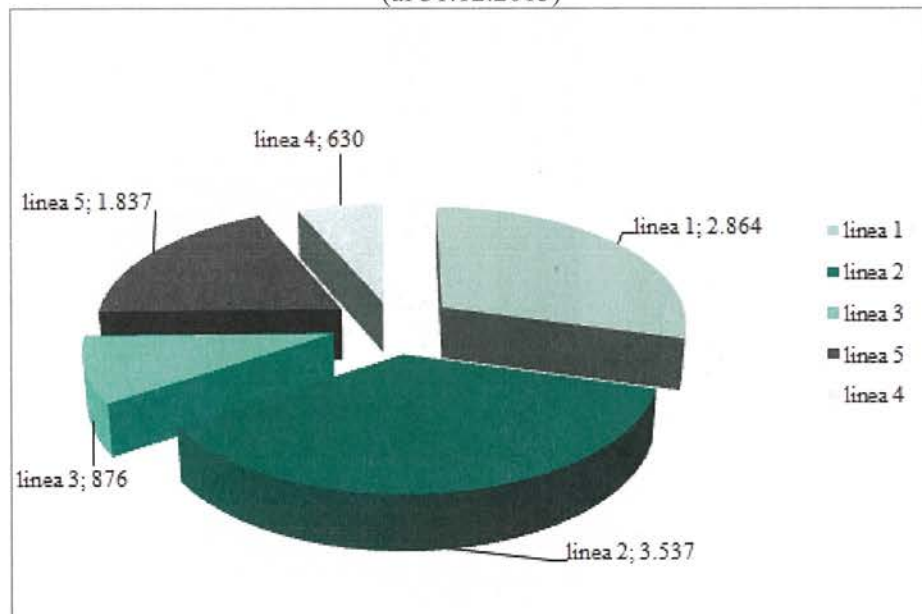
Dati statistici di interesse generale

Presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo. I primi grafici sono relativi all'evoluzione del numero degli Iscritti al Fondo ed alla loro suddivisione per comparto di gestione, con particolare riferimento alle classi di età.

Evoluzione del totale degli Iscritti

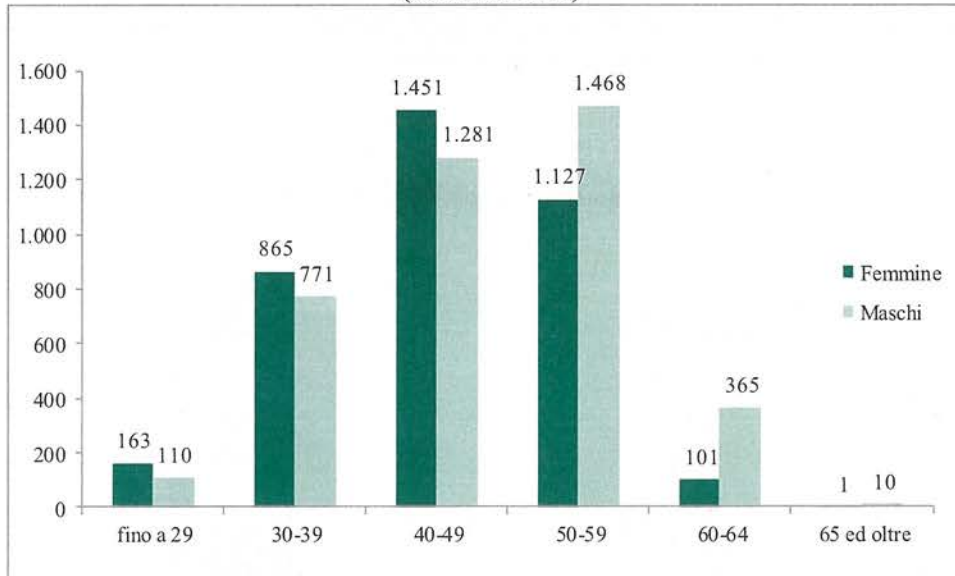


Iscritti suddivisi per comparto in valore assoluto e in percentuale (al 31.12.2015)



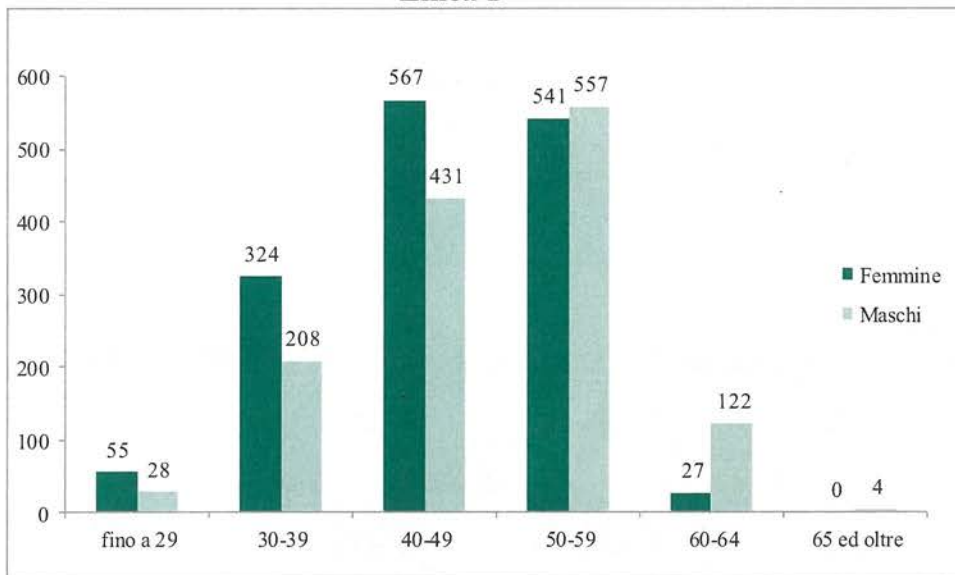
Totale iscritti n. 7.713 - n. 2.031 iscritti a due linee (totale investitori 9.744)

Iscritti suddivisi per sesso ed età
(al 31.12.2015)

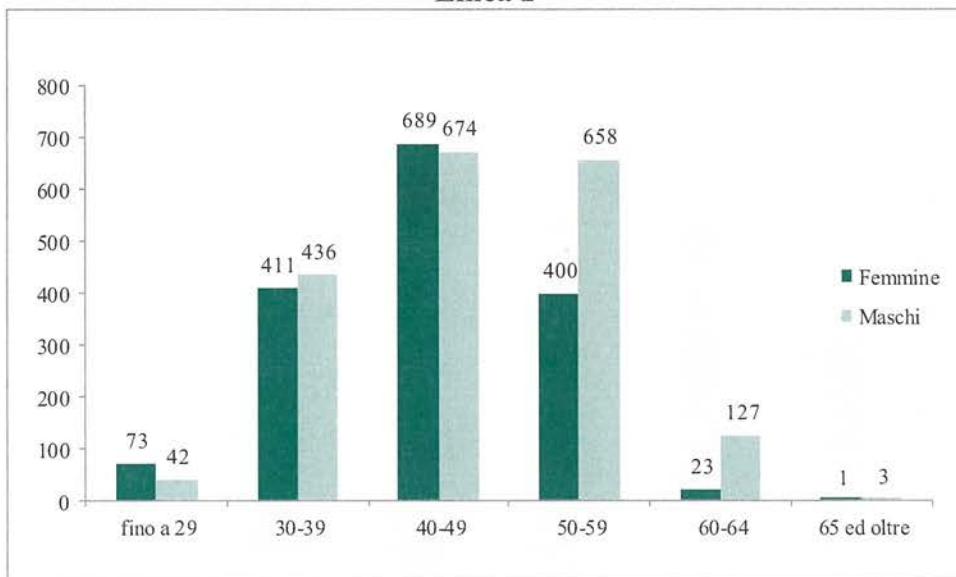


Iscritti suddivisi per sesso, età e linea
(al 31.12.2015)

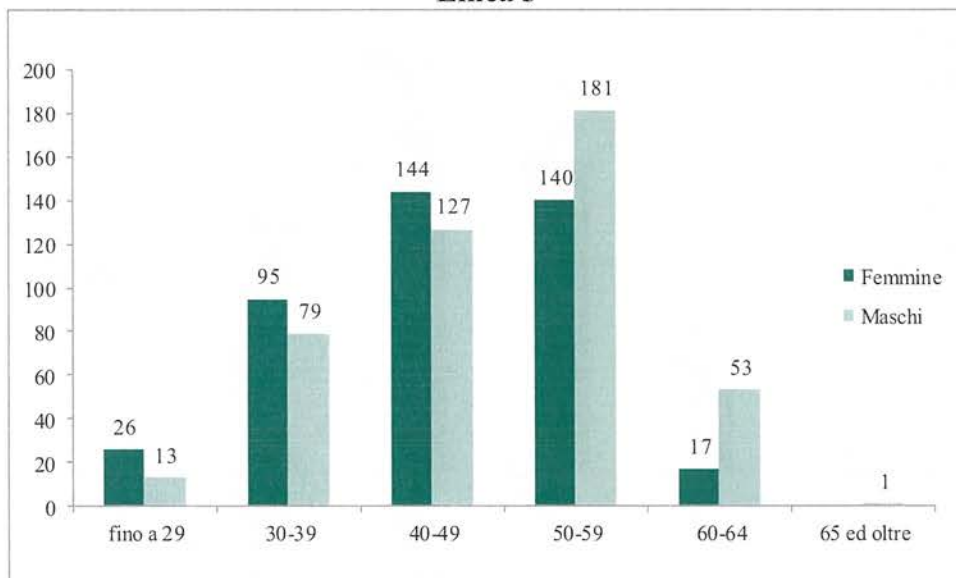
Linea 1



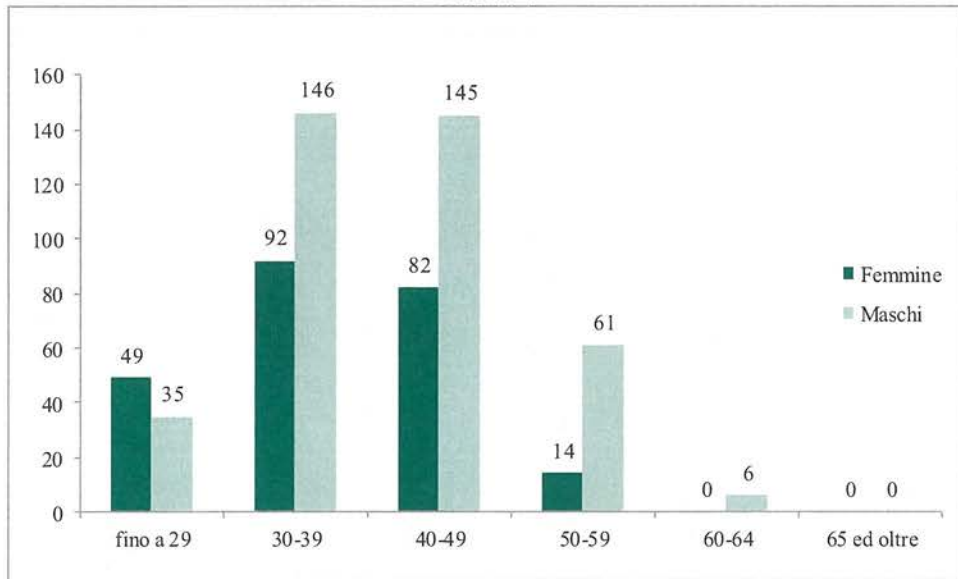
Linea 2



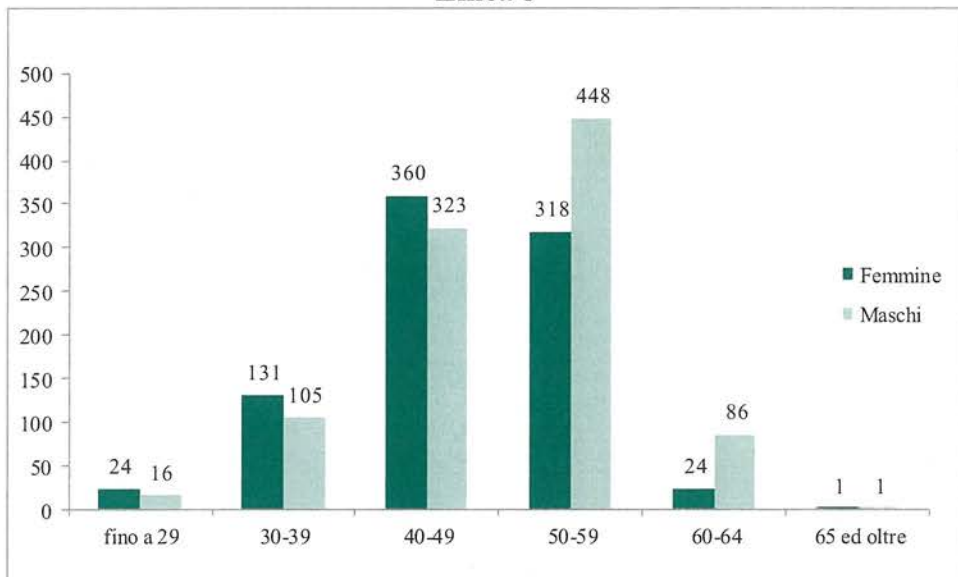
Linea 3



Linea 4

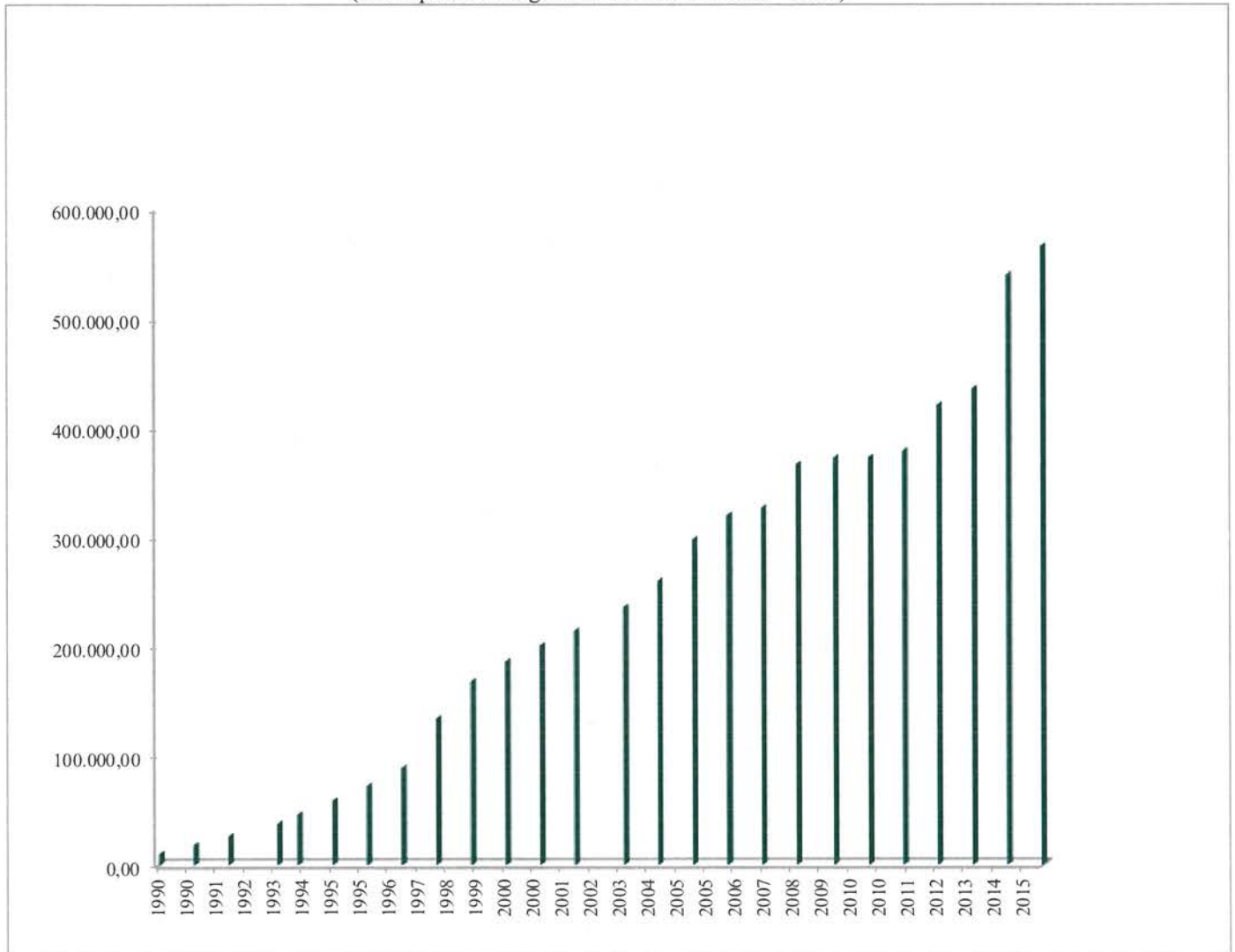


Linea 5



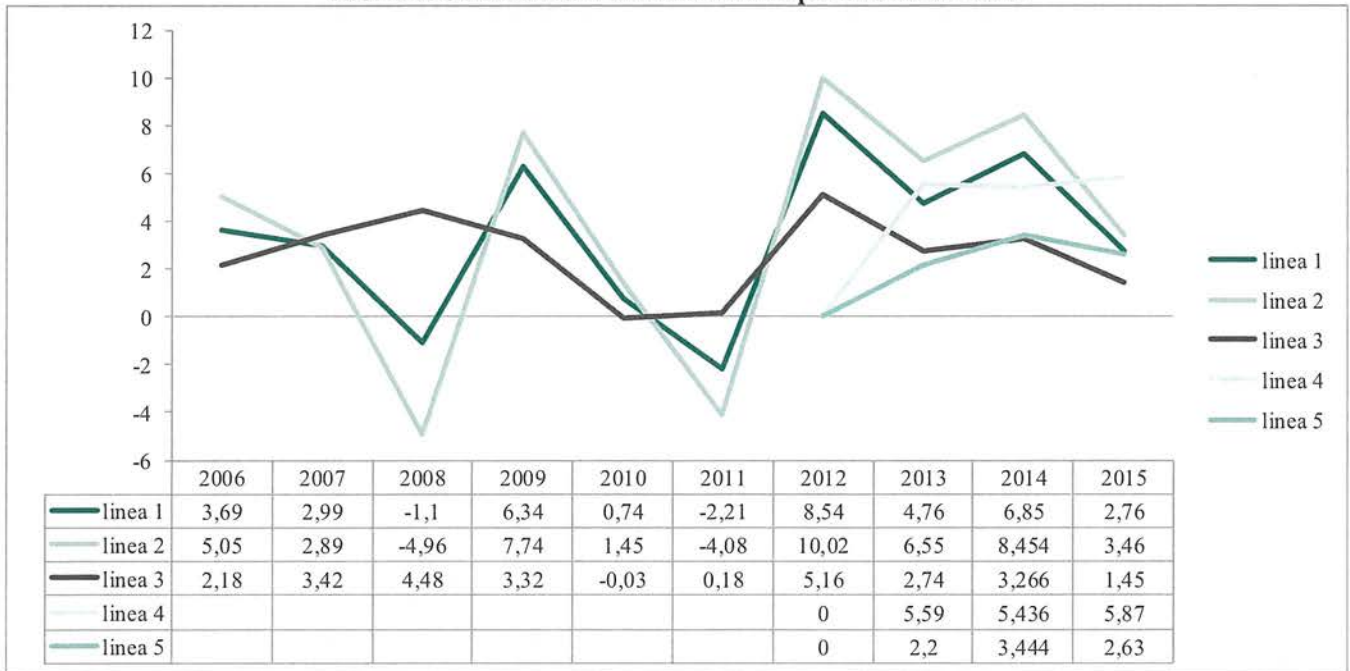
I grafici che seguono, sono relativi agli aspetti che coinvolgono il Fondo da un punto di vista prettamente finanziario.

Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2015)



Andamento del Tasso di Rendimento lordo della gestione finanziaria

MULTICOMPARTO- rendimento netto periodo 2006 – 2015



Commento al bilancio e rendimenti finanziari

La gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

contratto d'appalto con Anima Sgr per la gestione delle risorse affluite alle linee 1, 2 e 3;

contratto d'appalto con Generali Investments Europe Sgr per la gestione delle risorse affluite alla linea 4 (Azionaria);

polizza assicurativa con Cattolica Assicurazioni per le risorse affluite alla linea 5 (Assicurativa Garantita).

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2015:

Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 539.340.430 al 31.12.2014 ad Euro 565.760.910 al 31.12.2015, al netto dell'imposta sostitutiva, l'incremento è quindi pari ad Euro 26.420.480.

Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2015 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro - 5.922.506

Nel corso del 2015 sono state erogate anticipazioni, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico sub. b, per complessivi Euro 8.831.622.

Associati che hanno richiesto anticipazioni

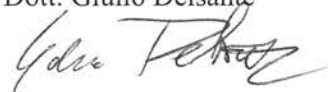
Anticipazioni	
Spese sanitarie	4
Acquisto 1° casa e ristrutturazione	88
Ulteriori esigenze	357
TOTALE	449

I rendimenti effettivi delle cinque linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte (calcolate nella misura del 20%), sono stati per l'esercizio 2015:

Comparto	Valore quota		Rendimento percentuale netto
	al 31.12.2014	al 31.12.2015	
Linea 1	14,585	14,987	2,76%
Linea 2	15,497	16,033	3,46%
Linea 3	13,311	13,504	1,45%
Linea 4	11,133	11,787	5,87%
Linea 5	10,572	10,85	2,63%

Milano, 04 aprile 2016

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Giulio Delsante



Bilancio al 31 dicembre 2015

Stato patrimoniale sintetico

	ATTIVITA'	31/12/2015	31/12/2014
	FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti	350.000	350.000
20	Investimenti in gestione	570.854.122	544.133.422
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	6.161.323	5.764.840
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività Fase di Accumulo	577.365.445	550.248.262
	PASSIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	1.756.397	1.262.646
20	Passività della gestione finanziaria	56.968	32.196
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	5.913.522	5.517.039
50	Debiti di imposta	3.877.648	4.095.951
	Totale Passività Fase di Accumulo	11.604.535	10.907.832
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	565.760.910	539.340.430
	Conti d'Ordine	-	-

Conto economico sintetico

		31/12/2015	31/12/2014
	FASE DI ACCUMULO		
10	Saldo della gestione previdenziale	10.596.244	72.631.667
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.026.122	35.890.066
40	Oneri di gestione	- 312.779	- 273.092
50	Margine della gestione finanziaria		
	(20) + (30) + (40)	21.713.343	35.616.974
60	Saldo della gestione amministrativa	-	13.566
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	32.309.587	108.235.075
80	Imposta sostitutiva	- 5.889.107	- 4.095.951
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	26.420.480	104.139.124

Lo

Stato patrimoniale analitico

		31/12/2015		31/12/2014
10	Investimenti diretti	350.000	350.000	350.000
	a) Azioni e quote di società immobiliari	350.000		350.000
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-
20	Investimenti in gestione	570.854.122		544.133.422
	a) Depositi bancari	8.490.577		2.851.104
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	273.299.920		264.505.446
	d) Titoli di debito quotati	64.581.260		75.878.913
	e) Titoli di capitale quotati	124.668.340		107.813.432
	f) Titoli di debito non quotati	-		-
	g) Titoli di capitale non quotati	-		-
	h) Quote di O.I.C.R.	492.157		1.381.127
	i) Opzioni acquistate	-		-
	l) Ratei e risconti attivi	3.342.630		3.619.474
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	95.979.238		88.083.926
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	6.161.323		5.764.840
	a) Cassa e depositi bancari	6.159.241		5.751.836
	b) Immobilizzazioni immateriali	-		-
	c) Immobilizzazioni materiali	-		-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.082		13.004
50	Crediti di imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		577.365.445		550.248.262
10	Passività della gestione previdenziale	1.756.397	1.756.397	1.262.646
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.756.397		1.262.646
20	Passività della gestione finanziaria	56.968	56.968	32.196
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-
	b) Opzioni emesse	-		-
	c) Ratei e risconti passivi	-		-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	56.968		32.196
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	5.913.522	5.913.522	5.517.039
	a) TFR	-		-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.913.522		5.517.039
50	Debiti di imposta	3.877.648	3.877.648	4.095.951
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.604.535		10.907.832
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	565.760.910	565.760.910	539.340.430
	Conti d'Ordine	-	-	-

Conto economico analitico

		31/12/2015		31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale		10.596.244	72.631.667
	a) Contributi per le prestazioni	36.619.421		40.872.533
	b) Anticipazioni	- 8.831.622		- 7.876.104
	c) Trasferimenti e riscatti	- 11.208.207		- 43.800.424
	d) Trasformazioni in rendita	- 60.842		- 48.708
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.922.506		- 4.116.478
	f) Premi per prestazioni accessorie	-		-
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati	-		-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-	-
	a) Dividendi	-		-
	b) Utili e perdite da realizzo	-		-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		22.026.122	35.890.066
	a) Dividendi e interessi	11.181.464		10.273.554
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.844.658		25.616.512
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-		0
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
40	Oneri di gestione		- 312.779	- 273.092
	a) Società di gestione	- 151.012		- 131.597
	b) Banca depositaria	- 161.767		- 141.495
50	Margini della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		21.713.343	35.616.974
60	Saldo della gestione amministrativa		-	- 13.566
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	356.587		410.658
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 212.901		- 196.795
	c) Spese generali e amministrative	- 177.888		- 154.926
	d) Spese per il personale	-		-
	e) Ammortamenti	-		-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-
	g) Oneri e proventi diversi	34.202		- 72.503
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		32.309.587	108.235.075
80	Imposta sostitutiva	- 5.889.107	- 5.889.107	- 4.095.951
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		26.420.480	104.139.124

Nota Integrativa

Informazioni generali

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2015 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.V.I.P., e successive integrazioni, non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. "fondi preesistenti" al 1993.

Caratteristiche del Fondo

Il Fondo di Previdenza Bipiemme si rivolge a tutti i dipendenti delle società facenti parte del Gruppo Bancario Banca Popolare di Milano.

Al 31/12/2015 il numero complessivo degli aderenti era pari a 7.713. Tenuto conto che gli aderenti che hanno scelto 2 linee d'investimento sono pari a 2.031, gli aderenti ad ogni linea risultano al 31/12/2015 suddivisi come segue:

Linea 1:	n. 2.864
Linea 2:	n. 3.540
Linea 3:	n. 877
Linea 4:	n. 631
Linea 5:	n. 1.832

Le risorse del Fondo sono ripartite in cinque comparti:

Linea 1- Bilanciata:

trattasi di un comparto bilanciato (investimento da un minimo del 5% fino ad un massimo del 25% in titoli di capitale, da un minimo del 55% ad un massimo del 95% in titoli obbligazionari, da un minimo di 0% ad un massimo del 20% di liquidità) rivolto ad aderenti con una ridotta propensione al rischio;

Linea 2-Bilanciata leggermente aggressiva:

trattasi di un comparto bilanciato con connotazione più aggressiva rispetto alla linea 1 (investimento da un minimo del 10% ad un massimo del 50% in titoli di capitale, da un minimo del 30% ad un massimo del 90% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 20% di liquidità) rivolto ad aderenti che esprimono una media propensione al rischio;

Linea 3-Obbligazionaria:

trattasi di un comparto obbligazionario (investimento da un minimo del 80% ad un massimo del 100% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 20% di liquidità) destinato a coloro che manifestano una propensione al rischio particolarmente bassa;

Linea 4- Azionaria:

trattasi di un comparto azionario (investimento da un minimo del 60% ad un massimo del 100% in titoli di capitale, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 20% di liquidità) rivolto ad aderenti che hanno una prospettiva di contribuzione superiore a 10-15 anni e che manifestano una elevata propensione al rischio;

Linea 5- Assicurativa Garantita:

trattasi di un comparto assicurativo a capitale e rendimento garantito. Il risultato conseguito alla fine di ogni anno è definitivamente acquisito. Il comparto è destinato ad aderenti che non manifestano alcuna propensione al rischio.

I contratti d'appalto per le gestioni finanziarie sopra elencate sono stati stipulati con:

Anima Sgr – Società di Gestione del Risparmio per i comparti 1, 2 e 3;

Generali Investments Europe Sgr per il comparto 4 Azionario;

Compagnia Cattolica Assicurazione per il comparto 5 Assicurativo garantito.

Il patrimonio del Fondo è depositato presso BNP Paribas S.p.A. alla quale è stato conferito l'incarico di Banca Depositaria.

Criteri di formazione

Il bilancio d'esercizio, così come la nota integrativa, è redatto in unità di Euro ove non diversamente indicato.

Oltre alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio e che si compone dei

Rendiconti dei singoli comparti d'investimento, è stata redatta la Relazione sulla Gestione, che contiene la descrizione della situazione del Fondo a fine esercizio, l'andamento della gestione nel corso dello stesso e i fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2015 e nei primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Criteri di valutazione

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.VI.P. nella Delibera del 17/6/1998, e che essi non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

Investimenti finanziari

Le quote di partecipazione al capitale della Società Immobiliare Previmmobili Srl, costituita nel 2004, sono state attribuite sulla base del peso dei patrimoni delle tre Linee d'investimento n. 1, 2 e 3 al 31/12/2003. E' opportuno far presente che la società è divenuta operativa nel 2005 con la prima acquisizione di unità immobiliari avvenuta nel corso del mese di Febbraio 2005, finanziata sia attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario, che mediante l'erogazione di un prestito fruttifero da parte delle linee d'investimento per le rispettive quote. Le valutazioni effettuate consentono di mantenere la partecipazione allo stesso valore degli anni precedenti iscritto in bilancio. Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Trattandosi esclusivamente di titoli quotati su mercati regolamentati, sono stati iscritti al valore delle quotazioni rilevate all'ultimo giorno di contrattazione antecedente o coincidente con la chiusura dell'esercizio.

Per gli aderenti che, maturato il diritto alla prestazione previdenziale e decidano o debbano trasferire parte di essa in una rendita vitalizia, il Fondo ha contratto un'apposita polizza collettiva con Cattolica Previdenza a cui vengono trasferite le relative risorse.

Per tutti i comparti d'investimento, come noto, i rispettivi patrimoni sono suddivisi in quote sulla base delle singole posizioni esistenti e la relativa attribuzione iniziale del numero delle quote è stata effettuata dividendo per 10 euro l'ammontare di ogni singola posizione individuale in conformità al valore convenzionale indicato da Covip. Per la linea 1, 2 e 3 la prima valorizzazione delle quote è avvenuta sulla base dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/10/2004, mentre per le linee 4 e 5 al momento della loro attivazione.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Oneri e proventi

La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta in base al principio della competenza temporale, prescindendo dal momento numerario (incassi e pagamenti).

Compensazioni

Le compensazioni di partite sono effettuate solo nel caso di operazioni per le quali esse rappresentino un connotato caratteristico.

Contributi

I contributi sono registrati al momento del loro incasso. L'ammontare non incassato entro l'esercizio è indicato nei Conti d'Ordine dei singoli comparti di riferimento.

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 della Banca Depositaria.

Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Imposta Sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 252/2005 e successive modificazioni e integrazioni.

Interventi normativi in materia fiscale

La Legge 190/2014 (c. d. "Legge di Stabilità per il 2015"), fra le novità in tema di previdenza complementare, aveva elevato l'aliquota dell'imposta sostitutiva dovuta sui rendimenti dall'11,5% al 20% ad esclusione di alcune tipologie di titoli obbligazionari che scontano l'aliquota del 12,5%.

La Covip, con comunicazioni del 9/1/2015 n. 158 e con comunicazione del 6/3/2015 n. 1389, aveva disposto che la valorizzazione delle quote al 31/12/2014 venisse effettuata tenendo conto della disciplina fiscale previgente alla data di entrata in vigore della Legge 190/14

Si evidenzia nello specifico che sotto il profilo contabile, si è ritenuto opportuno, sulla base dell'orientamento Covip n. 158 del 9/01/2015:

- contabilizzare nel 2014 il debito per imposta sostitutiva secondo il regime fiscale previgente (ossia l'applicazione dell'aliquota del 11,50%, senza il meccanismo di perequazione sopra richiamato) per quanto attiene ai comparti di investimento finanziari;

- contabilizzare nel 2015, per i comparti di investimento finanziari, la sopravvenienza passiva corrispondente al differenziale tra quanto applicato al 31/12/2014 e quanto dovuto all'Agenzia delle Entrate in virtù delle nuove disposizioni in vigore dal 1 gennaio 2015 sull'esercizio 2014;

Ripartizione costi comuni

Nel 2015 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti; sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota per fare fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

Parti correlate

Il Fondo intrattiene rapporti di conto corrente con la Società promotrice del Fondo stesso (Banca Popolare di Milano).

Detti conti sono utilizzati essenzialmente per agevolare le attività di confluenza delle contribuzioni ed il pagamento delle prestazioni, fornitori ed imposte.

Altre informazioni

Al 31 Dicembre 2015 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,55% del patrimonio della Mefop S.p.a.; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e attualmente la maggioranza azionaria è di proprietà del Ministero dell'Economia.

Per quanto riguarda i compensi, si evidenziano gli emolumenti comprensivi dei relativi oneri di competenza del Collegio Sindacale, del Responsabile ed del precedente Direttore, sino alla scadenza della carica, in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito:

Qualifica	2015	2014
Amministratori		
Collegio Sindacale	€ 38.318	€ 40.855
Responsabile	€ 13.460	€ 12.381
Direttore	€ 7.490	€ 15.543

Rendiconti dei comparti di investimento

Linea 1

STATO PATRIMONIALE		31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	171.500	171.500
	a) Azioni e quote di società immobiliari	171.500	171.500
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	194.536.070	192.976.291
	a) Depositi bancari	2.532.932	303.679
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	129.202.530	125.890.329
	d) Titoli di debito quotati	25.894.730	32.047.445
	e) Titolo di capitale quotati	35.259.062	32.944.663
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	1.422.407	1.575.138
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	224.409	215.037
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	194.707.570	193.147.791
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	844.601	361.544
	a) Debiti della gestione previdenziale	844.601	361.544
20	Passività della gestione finanziaria	19.851	9.501
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi	19.851	9.501
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	1.267.229	1.544.109
	Totale Passività	2.131.681	1.915.154
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	192.575.889	191.232.637
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		31/12/2015		31/12/2014	
10	Saldo della gestione previdenziale		- 3.764.644		13.719.450
	a) Contributi per le prestazioni	12.017.763		14.667.036	
	b) Anticipazioni	- 2.893.542		- 2.581.557	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 10.784.587		- 3.298.249	
	d) Trasformazioni in rendita	- 39.250			
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.065.028		- 1.664.278	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		7.196.634		13.532.227
	a) Dividendi e interessi	4.515.000		4.400.602	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.681.634		9.131.625	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		- 113.724		- 105.195
	a) Società di gestione	- 53.006		- 49.637	
	b) Banca depositaria	- 60.718		- 55.558	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		7.082.910		13.427.032
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		3.318.266		27.146.482
80	Imposta sostitutiva	- 1.975.014	- 1.975.014	- 1.544.109	- 1.544.109
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		1.343.252		25.602.373
	Conti d'Ordine				

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2015 il numero delle quote in circolazione era pari a n. 12.849.109,345.

Il valore unitario della quota al 31/12/2015 era pari a 14,987 (€ 14,585 al 31/12/2014) ed evidenzia un incremento netto del 2,76%

Attività

10) Investimenti diretti €171.500

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 1 per il 49% del capitale sociale di € 50.000.

20) Investimenti in gestione €194.536.070

Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa

Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATRIMONIO NETTO
Obbligazioni	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	10.000.000,00	11.882.918,00	6,19
Obbligazioni	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	10.000.000,00	10.930.360,70	5,69
Obbligazioni	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	8.000.000,00	9.742.925,56	5,07
Obbligazioni	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	7.500.000,00	7.619.844,23	3,97
Obbligazioni	IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	7.000.000,00	7.032.180,75	3,66
Obbligazioni	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	5.000.000,00	6.112.150,53	3,18
Obbligazioni	FR0011337880	OAT 2,25% 25OT2022	5.000.000,00	5.637.594,25	2,94
Obbligazioni	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.524.923,90	2,88
Obbligazioni	IT0005020778	CTZ 29AP2016	5.450.000,00	5.450.000,00	2,84
Obbligazioni	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.425.844,25	2,83
Obbligazioni	IT0005028003	BTP 2,15% 15DC2021	4.000.000,00	4.291.759,56	2,23
Obbligazioni	ES00000126C0	Spanish 1,4% 31GE2020	4.000.000,00	4.190.043,84	2,18
Obbligazioni	ES00000123B9	Spanish 5,5% 30AP2021	3.000.000,00	3.841.850,82	2,00
Azioni	IT0000064482	Bca Pop di Milano	4.101.283,00	3.777.281,64	1,97
Obbligazioni	IT0004960826	BTP 2,75% 15NV2016	3.600.000,00	3.699.990,97	1,93
Obbligazioni	IT0004604671	BTP 2,1% 15ST2021 IL	3.000.000,00	3.649.912,84	1,90
Obbligazioni	ES00000126W8	Spain I/L 0,55% 30NV2019	3.500.000,00	3.605.093,55	1,88
Obbligazioni	IT0004682107	BTP 2,1% 15ST2016 IL	3.250.000,00	3.552.110,20	1,85
Obbligazioni	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	3.000.000,00	3.074.532,78	1,60
Obbligazioni	IT0005058463	BTP 0,75% 15GE2018	3.000.000,00	3.055.032,87	1,59
Obbligazioni	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.500.000,00	2.938.782,10	1,53
Obbligazioni	IT0004890882	BTP 1,7% 15ST2018 I/L	2.600.000,00	2.790.723,79	1,45
Obbligazioni	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	2.700.000,00	2.729.817,21	1,42
Obbligazioni	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.500.000,00	2.709.106,55	1,41
Obbligazioni	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	2.000.000,00	2.477.654,64	1,29
Obbligazioni	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.369.166,66	1,23
Obbligazioni	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	1.950.000,00	2.145.524,26	1,12
Obbligazioni	IT0004761950	BTP 4,75% 15ST2016	2.000.000,00	2.094.725,82	1,09
Obbligazioni	BE6282455565	Solvay SA Float 01DC2017	2.000.000,00	2.008.537,44	1,05
Obbligazioni	XS1137512312	Mediobanca 0,875% 14NV2017	1.500.000,00	1.509.935,45	0,79
Obbligazioni	US912828RJ14	US Treasury 1% 30ST2016	1.500.000,00	1.387.217,68	0,72
Obbligazioni	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	1.000.000,00	1.224.123,22	0,64
Obbligazioni	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934%09AP2018	1.000.000,00	1.170.494,64	0,61
Obbligazioni	DE0001102325	Bundesrepublik 2% 15AG2023	1.000.000,00	1.135.240,98	0,59
Obbligazioni	XS0972588643	Telefonica Europe F to F Perp NC8	1.000.000,00	1.120.966,67	0,58
Obbligazioni	XS0459088794	Lbg Capital No. 2 plc 6,385% 12MG20	1.000.000,00	1.079.647,68	0,56
Obbligazioni	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	1.000.000,00	1.060.942,62	0,55
Obbligazioni	FR0011347046	OAT 0,1% 25LG2021 IL	1.000.000,00	1.050.595,17	0,55
Obbligazioni	XS1072613380	Poste Vita 2,875% 30MG2019	1.000.000,00	1.056.988,66	0,55
Obbligazioni	XS0930010524	Hutchison Whampoa Fin Float Perp	1.000.000,00	1.024.877,87	0,53
Obbligazioni	XS1309436753	BHP Billinton Float 22 Aprile 2076	1.000.000,00	994.084,70	0,52
Obbligazioni	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	1.000.000,00	960.655,82	0,50
Obbligazioni	US46115HAJ68	Intesa Sanpaolo 3,875% 16GE2018	1.000.000,00	960.655,82	0,50
Obbligazioni	XS1195201931	Total 2,25% Perpetual NC6	1.000.000,00	940.686,30	0,49
Obbligazioni	DE0001102374	Bundesrepublik 0,5% 15FB2025	900.000,00	898.902,74	0,47
Obbligazioni	XS0829183614	SNAM 3,875% 19MZ2018	750.000,00	830.464,45	0,43
Obbligazioni	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	750.000,00	824.122,44	0,43
Obbligazioni	IT0005044976	CTZ 30AG2016	800.000,00	800.160,00	0,42
Obbligazioni	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	750.000,00	798.527,13	0,42
Obbligazioni	XS0615801742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	700.000,00	729.564,96	0,38

Note:

(1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/15.

(2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.

Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

In data 31/12/2015 non erano presenti operazioni di acquisto e vendita stipulate e non ancora regolate.

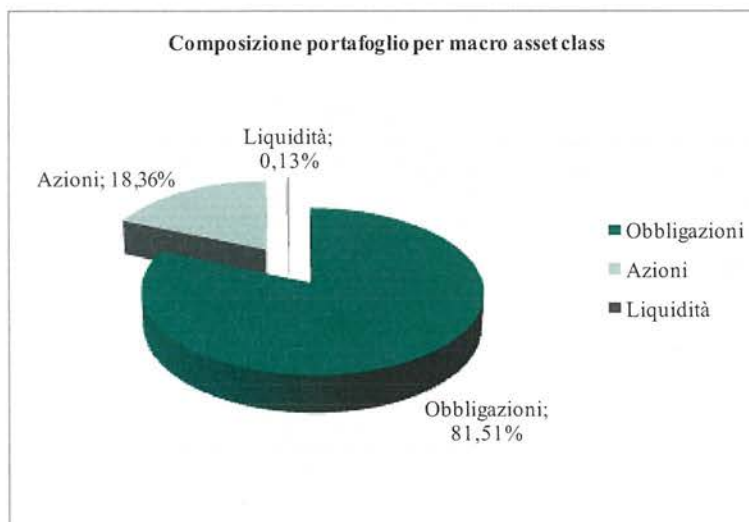
Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2015 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dalla Convenzione per il Servizio di Gestione:

Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): 13.325,72 Euro

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

In data 31/12/2015 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite DCS.

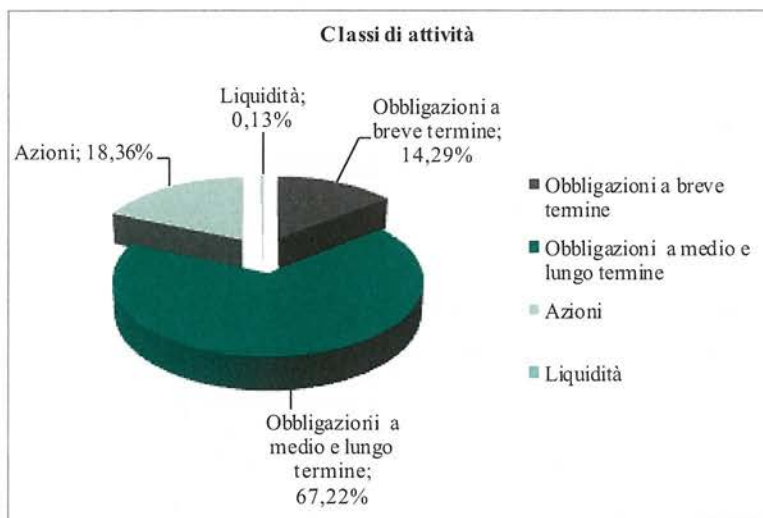
Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Composizione del portafoglio per macro asset class		
	Controvalore €	peso % su totale
Obbligazioni	156.519.275,79	81,51%
Azioni	35.259.062,18	18,36%
Liquidità	248.612,38	0,13%
Totale portafoglio *	192.026.950,35	100,00%
(*)al lordo degli oneri da addebitare per -13.325,72 €		

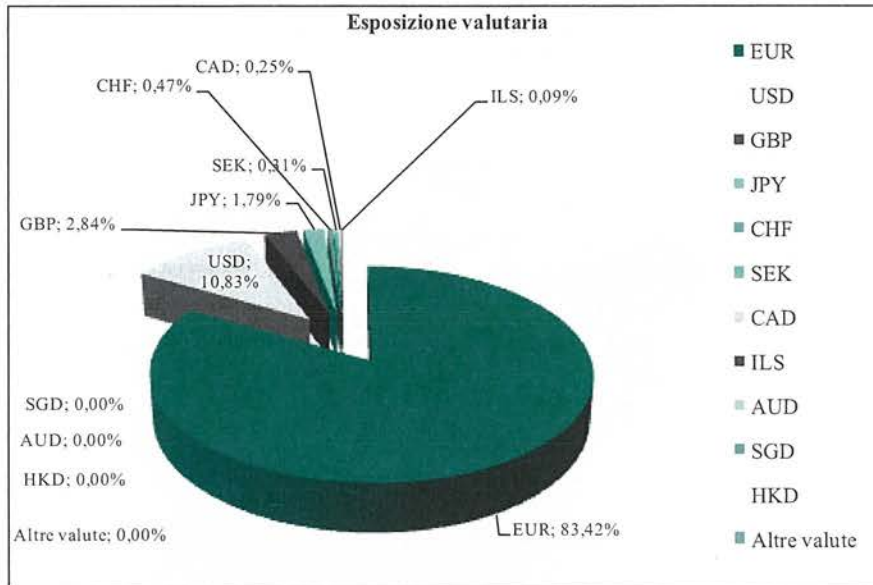
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 140, di cui 82 azioni e 58 obbligazioni (suddivise tra 25 emissioni *corporate bond* e 33 governative).

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

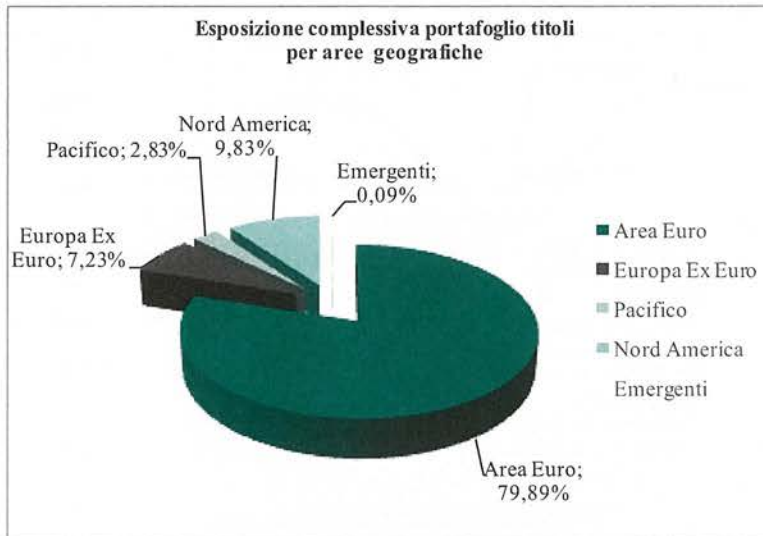
Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2015.



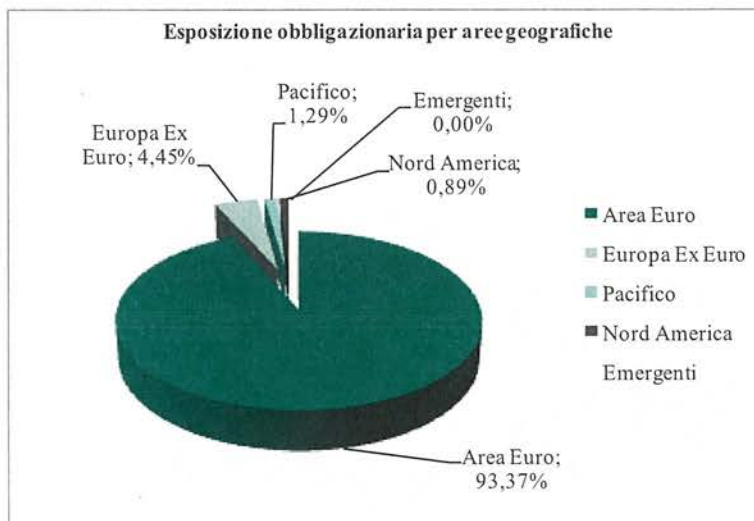
Classi di attività	
Obbligazioni a breve termine	14,29%
Obbligazioni a medio e lungo termine	67,22%
Azioni	18,36%
Liquidità	0,13%
Totale	100,00%



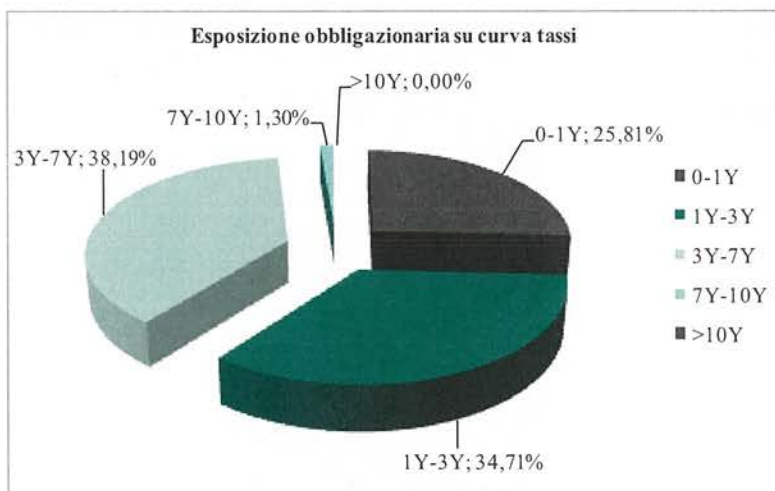
Esposizione valutaria	
EUR	83,42%
USD	10,83%
GBP	2,84%
JPY	1,79%
CHF	0,47%
SEK	0,31%
CAD	0,25%
ILS	0,09%
AUD	0,00%
SGD	0,00%
HKD	0,00%
Altre valute	0,00%
Totale	100,00%



Esposizione complessiva portafoglio titoli per aree geografiche	
Area Euro	79,89%
Europa Ex Euro	7,23%
Pacifico	2,83%
Nord America	9,83%
Emergenti	0,09%
Totale	99,87%

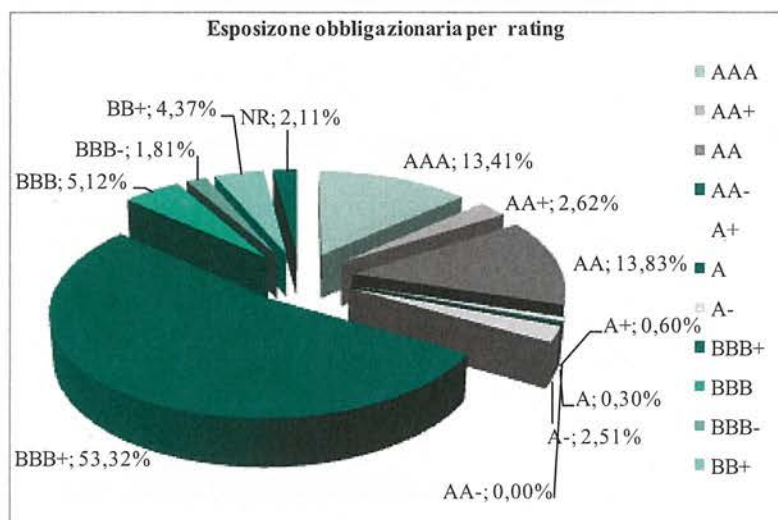


Esposizione obbligazionaria per aree geografiche	Peso % su obbligazioni	Peso % in portafoglio
Area Euro	93,37%	76,10%
Europa Ex Euro	4,45%	3,63%
Pacifico	1,29%	1,05%
Nord America	0,89%	0,72%
Emergenti	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	81,51%

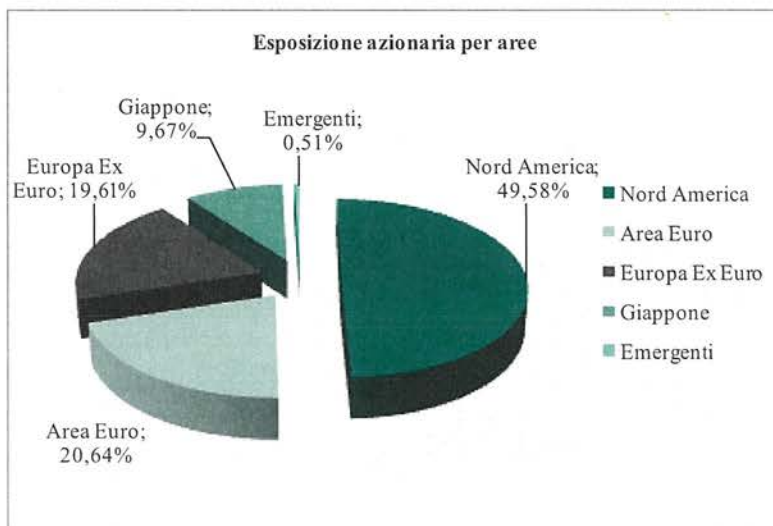


Esposizione obbligazionaria su curve tassi	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
0-1Y	25,81%	21,03%
1Y-3Y	34,71%	28,29%
3Y-7Y	38,19%	31,13%
7Y-10Y	1,30%	1,06%
>10Y	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	81,51%

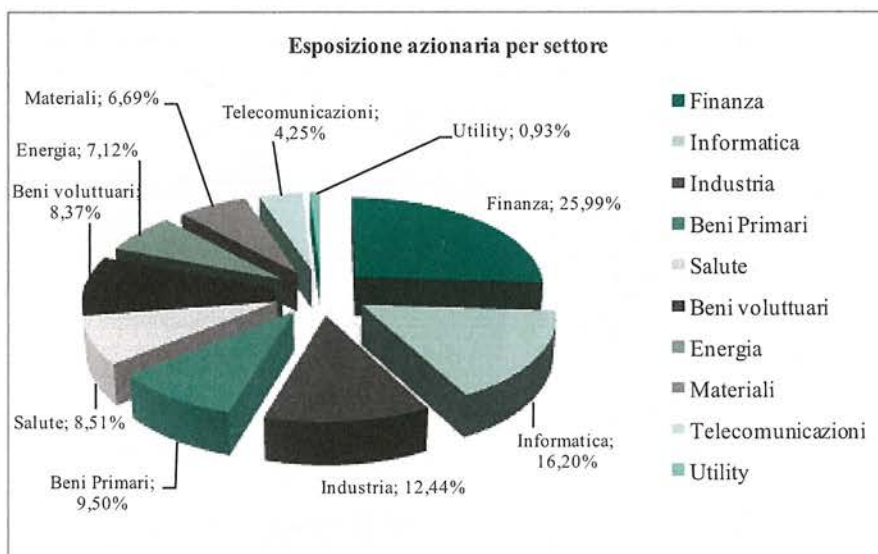
Handwritten signature



Esposizione obbligazionaria per rating	Peso % su tot. Obbligaz.	Peso % in portafoglio
AAA	13,41%	10,93%
AA+	2,62%	2,13%
AA	13,83%	11,27%
AA-	0,00%	0,00%
A+	0,60%	0,49%
A	0,30%	0,24%
A-	2,51%	2,05%
BBB+	53,32%	43,46%
BBB	5,12%	4,18%
BBB-	1,81%	1,48%
BB+	4,37%	3,57%
NR	2,11%	1,72%
Totale	100,00%	81,51%



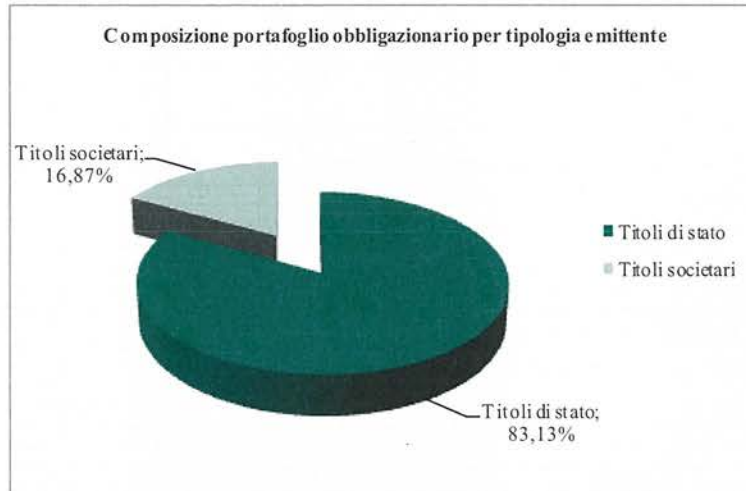
Esposizione azionaria per aree	Peso % su totale azioni	Peso % in portafoglio
Nord America	49,58%	9,10%
Area Euro	20,64%	3,79%
Europa Ex Euro	19,61%	3,60%
Giappone	9,67%	1,78%
Emergenti	0,51%	0,09%
Totale	100,00%	18,36%



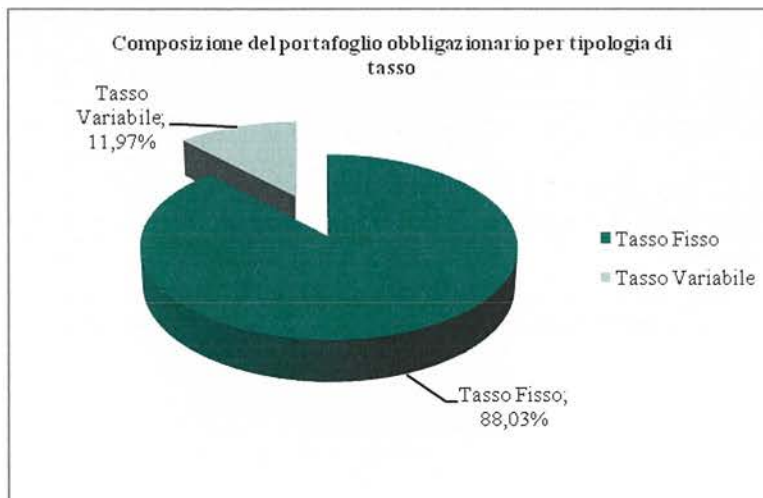
Esposizione azionaria per settore	Peso % su totale Azioni	Peso % in portafoglio
Finanza	25,99%	4,77%
Informatica	16,20%	2,98%
Industria	12,44%	2,28%
Beni Primari	9,50%	1,75%
Salute	8,51%	1,56%
Beni voluttuari	8,37%	1,54%
Energia	7,12%	1,31%
Materiali	6,69%	1,23%
Telecomunicazioni	4,25%	0,78%
Utility	0,93%	0,17%
Totale	100,00%	18,37%

Composizione saldi di liquidità	Peso % su tot. Liquidità	Controvalore €	Peso % in portafoglio
Franchi Svizzeri	1,71%	4.241,82	0,00%
Euro	66,94%	166.426,12	0,09%
Lire Sterline Inglesi	6,47%	16.097,36	0,01%
Jpy	14,01%	34.819,53	0,02%
Corone Svedesi	2,88%	7.169,21	0,00%
USD	7,99%	19.858,34	0,01%
Liquidità totale	100,00%	248.612,38	0,13%

Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio (*modified duration mid* rilevata al 28 gennaio 2016)



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia emittente	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Titoli di stato	83,13%	67,76%
Titoli societari	16,87%	13,75%
Totale	100,00%	81,51%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia di tasso	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Tasso Fisso	88,03%	71,75%
Tasso Variabile	11,97%	9,76%
Totale	100,00%	81,51%

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario mesi 34,10
Modified Duration media del portafoglio netto complessivo mesi 27,80

anni 2,84
anni 2,32

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATRIM. NETTO	PESO % SU PTF OBBLIGAZ	TASSO	MOD. DURAT.
Govt	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	10.000.000,00	11.882.918,00	6,19	7,59%	Fisso	5,700
Govt	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	10.000.000,00	10.930.360,70	5,69	6,98%	Fisso	6,310
Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	8.000.000,00	9.742.925,56	5,07	6,22%	Fisso	0,795
Govt	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	7.500.000,00	7.619.844,23	3,97	4,87%	Fisso	1,699
Govt	IT0004584204	CCT 01M22017 Ind	7.000.000,00	7.032.180,75	3,66	4,49%	Variabile	0,080
Govt	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	5.000.000,00	6.112.150,53	3,18	3,90%	Fisso	1,737
Govt	FR0011337880	OAT 2,25% 25OT2022	5.000.000,00	5.637.594,25	2,94	3,61%	Fisso	6,305
Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.524.923,90	2,88	3,53%	Fisso	1,464
Govt	IT0005020778	CTZ 29AP2016	5.450.000,00	5.450.000,00	2,84	3,48%	Fisso	0,241
Govt	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.425.844,25	2,83	3,47%	Fisso	2,250
Govt	IT0005028003	BTP 2,15% 15DC2021	4.000.000,00	4.291.759,56	2,23	2,74%	Fisso	5,505
Govt	ES00000126C0	Spanish 1,4% 31GE2020	4.000.000,00	4.190.043,84	2,18	2,67%	Fisso	3,902
Govt	ES00000123B9	Spanish 5,5% 30AP2021	3.000.000,00	3.841.850,82	2,00	2,45%	Fisso	4,580
Govt	IT0004960826	BTP 2,75% 15NV2016	3.600.000,00	3.699.990,97	1,93	2,37%	Fisso	0,780
Govt	IT0004604671	BTP 2,1% 15ST2021 IL	3.000.000,00	3.649.912,84	1,90	2,33%	Fisso	2,651
Govt	ES00000126W8	Spain IL 0,55% 30NV2019	3.500.000,00	3.605.093,55	1,88	2,31%	Fisso	1,903
Govt	IT0004682107	BTP 2,1% 15ST2016 IL	3.250.000,00	3.552.110,20	1,85	2,27%	Fisso	0,305
Govt	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	3.000.000,00	3.074.532,78	1,60	1,96%	Fisso	1,474
Govt	IT0005058463	BTP 0,75% 15GE2018	3.000.000,00	3.055.032,87	1,59	1,95%	Fisso	1,942
Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.500.000,00	2.938.782,10	1,53	1,88%	Fisso	3,156
Govt	IT0004890882	BTP 1,7% 15ST2018 IL	2.600.000,00	2.790.723,79	1,45	1,78%	Fisso	1,282
Govt	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	2.700.000,00	2.729.817,21	1,42	1,74%	Fisso	0,289
Govt	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.500.000,00	2.709.106,55	1,41	1,73%	Fisso	3,278
Corp	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23M2020	2.000.000,00	2.477.654,64	1,29	1,58%	Fisso	3,681
Corp	XS0849517850	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.369.166,86	1,23	1,51%	Fisso	5,361
Govt	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	1.950.000,00	2.145.524,26	1,12	1,37%	Fisso	2,715
Govt	IT0004761950	BTP 4,75% 15ST2016	2.000.000,00	2.094.725,82	1,09	1,34%	Fisso	0,607
Corp	BE6282455565	Solvay SA Float 01DC2017	2.000.000,00	2.008.537,44	1,05	1,29%	Variabile	0,081
Corp	XS1137512312	Mediobanca 0,875% 14NV2017	1.500.000,00	1.509.935,45	0,79	0,97%	Fisso	1,766
Govt	US912828RJ14	US Treasury 1% 30ST2016	1.500.000,00	1.387.217,68	0,72	0,88%	Fisso	0,665
Corp	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	1.000.000,00	1.224.123,22	0,64	0,79%	Variabile	5,408
Corp	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934%09AP2018	1.000.000,00	1.170.494,64	0,61	0,75%	Fisso	1,972
Govt	DE0001102325	Bundesrepublik 2% 15AG2023	1.000.000,00	1.135.240,98	0,59	0,72%	Fisso	7,048
Corp	XS0972588643	Telefonica Europe F to F Perp NC8	1.000.000,00	1.120.966,67	0,58	0,71%	Variabile	4,408
Corp	XS0459088794	Lbg Capital No. 2 plc 6,385% 12MG20	1.000.000,00	1.079.647,68	0,56	0,69%	Fisso	3,538
Corp	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	1.000.000,00	1.060.942,62	0,55	0,67%	Variabile	2,195
Corp	XS1072613380	Poste Vita 2,875% 30MG2019	1.000.000,00	1.056.988,66	0,55	0,67%	Fisso	3,110
Govt	FR0011347046	OAT 0,1% 25LG2021 IL	1.000.000,00	1.050.595,17	0,55	0,67%	Fisso	2,749
Corp	XS0930010524	Hutchison Whampoa Fin Float Perp	1.000.000,00	1.024.877,87	0,53	0,65%	Variabile	2,061
Corp	XS1309436753	BHP Billinton Float 22 Aprile 2076	1.000.000,00	994.084,70	0,52	0,64%	Variabile	4,413
Corp	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	1.000.000,00	960.655,82	0,50	0,61%	Fisso	2,776
Corp	US46115HAJ68	Intesa Sanpaolo 3,875% 16GE2018	1.000.000,00	960.655,82	0,50	0,61%	Fisso	1,878
Corp	XS1195201931	Total 2,25% Perpetual NC6	1.000.000,00	940.686,30	0,49	0,60%	Variabile	4,520
Govt	DE0001102374	Bundesrepublik 0,5% 15FB2025	900.000,00	898.902,74	0,47	0,58%	Fisso	8,791
Corp	XS0829183614	SNAM 3,875% 19M2018	750.000,00	830.464,45	0,43	0,53%	Fisso	2,019
Corp	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	750.000,00	824.122,44	0,43	0,53%	Variabile	1,245
Corp	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	750.000,00	798.527,13	0,42	0,52%	Fisso	1,590
Govt	IT0005044976	CTZ 30AG2016	800.000,00	800.160,00	0,42	0,52%	Fisso	0,578
Corp	XS0615801742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	700.000,00	729.564,96	0,38	0,47%	Fisso	0,689
Corp	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24M2020	500.000,00	629.690,99	0,33	0,40%	Fisso	3,577
Corp	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	500.000,00	572.059,59	0,30	0,37%	Variabile	2,652
Corp	XS0943370543	Dong Energy Float 26GN3013	500.000,00	553.551,92	0,29	0,36%	Variabile	5,622
Corp	FR0011531730	ENGIE Float 10LG2049	500.000,00	539.140,99	0,28	0,34%	Variabile	4,621
Corp	DE000A11QR65	Bayer 3% 01LG2075	500.000,00	508.750,00	0,26	0,32%	Variabile	4,010
Corp	US22532MAF95	Credit Agricole Idn 1,625% 15AP2016	500.000,00	462.250,49	0,24	0,29%	Fisso	0,203
Govt	DE0001141695	Bundesobligation 0,5% 12AP2019	400.000,00	411.277,16	0,21	0,26%	Fisso	3,178
Govt	IT0004518715	CCT 01LG2016 Ind	350.000,00	351.151,58	0,18	0,22%	Variabile	0,415
Govt	ES0L01607156	Spanish T-Bill 15LG2016	350.000,00	349.440,00	0,18	0,22%	Fisso	0,459

Il dato di *modify duration mid* proviene da fonte Bloomberg (*DUR_ADJ_MID*)
 Il calcolo convenzionale per titoli "perpetui" a tasso fisso insiste su data *next call*.

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

Classificazione	ISIN CODE	Descrizione	Quantità nominale	Controvalore	Peso % su patrimonio netto
Azioni	IT0000064482	Bca Pop. Di Milano	4.101.283,00	3.777.281,64	1,97
Obbligazioni	XS01072613380	Poste Vita 2,875% 30 MG 2019	1.000.000,00	1.056.988,66	0,55

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Fondo Pensione BPM - Commissioni anno 2015					
Linea/Cod.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Totale
Linea I					
COD:	43.162,89	14.599,51	28.609,90	34.020,57	120.293,93
M0011919					

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2015

(il conteggio riportante la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità).

DATI DI TURNOVER GENNAIO - DICEMBRE 2015			
DATA RILEVAMENTO	NAV MEDIO PTF	MINIMO SELL/BUY	% TURNOVER
31 / 01 / 2015	194.058.227,43	11.981.995,07	6,174%
28 / 02 / 2015	195.603.157,92	20.343.507,11	10,400%
31 / 03 / 2015	195.781.492,33	31.894.440,61	16,291%
30 / 04 / 2015	195.399.935,78	43.498.740,35	22,261%
31 / 05 / 2015	194.897.276,20	58.647.021,25	30,091%
30 / 06 / 2015	194.291.358,72	66.201.162,86	34,073%
31 / 07 / 2015	193.931.267,99	73.676.367,51	37,991%
31 / 08 / 2015	193.680.179,50	76.713.740,19	39,608%
30 / 09 / 2015	193.171.176,19	87.390.222,86	45,240%
31 / 10 / 2015	192.963.119,79	96.455.477,38	49,986%
30 / 11 / 2015	193.038.652,28	104.268.585,33	54,014%
31 / 12 / 2015	192.968.160,62	110.985.880,53	57,515%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip .

a) Depositi bancari **€2.532.932**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 2.270.994 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 261.938.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€129.202.530**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati **€25.894.730**

I Titoli di debito quotati si compongono per € 7.997.656 di titoli italiani e per € 17.897.074 di titoli emessi in stati appartenenti all'area "Euro".

e) Titoli di capitale quotati **€35.259.062**

I titoli di capitale quotati si compongono per € 3.777.282 di titoli italiani e per € 31.481.780 di titoli esteri.

l) Ratei e risconti attivi **€1.422.407**

Il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

€ 1.422.016 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;

€ 391 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l.

n) Altre attività della Gestione finanziaria **€224.409**

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl per € 178.850 e a dividendi da incassare per € 45.559.

Passività

10) Passività della gestione previdenziale €844.601

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti da prestazioni da erogare per € 679.599 e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali per € 165.002.

20) Passività della gestione finanziaria €19.851

d) Altre passività della gestione finanziaria

Riguardano commissioni di gestione di € 13.326 dovute a Anima SGR e commissioni per il servizio di banca depositaria di € 6.525 dovute a BNP Paribas.

50) Debiti d'imposta €1.267.229

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale €-3.764.644

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	3.581.060
Contributi a carico dei lavoratori	4.008.872
TFR	4.427.872
Totale	12.017.763

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	342.600
Switch di comparto in entrata	4.198.761
Trasferimento ad altri fondi	-83.757
Switch di comparto in uscita	-10.124.507
Riscatti	-5.117.684
Totale	-10.784.587

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-2.065.028

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-39.250

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-2.893.542

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€7.196.634**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.494.882	-523.955
Titoli di debito quotati	1.234.158	-414.840
Titoli di capitale quotati	765.037	3.537.818
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	17.284	-200
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	3.639	0
Risultato gestione cambi	0	82.811
Totale	4.515.000	2.681.634

40) Oneri di gestione**€113.724**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Anima SGR	53.006	-	-	53.006

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	60.718

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€1.975.014**

La voce in commento, pari ad Euro 1.975.014, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, comprensiva dell'adeguamento dell'imposta dovuta per l'anno precedente e inserita a conto economico secondo le disposizioni Covip, che corrisponde esattamente alla differenza rispetto alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

Patrimonio al 31/12/2015 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)	193.843.118
+ Prestazioni erogate	2.065.028
Trasformazioni in rendita	39.250
+ Anticipazioni	2.893.542
+ Trasferimenti ad altri Fondi	83.757
+ Switch di comparto in uscita	10.124.507
+ Riscatti	5.117.684
- Contributi versati	-12.017.763
- Trasferimenti da altri Fondi	-342.600
- Switch di comparto in entrata	-4.198.761
- Redditi a tassazione ridotta	-746.764
+ Imposta 2014 - integrazione	707.785
- Patrimonio all'1/1/2015	-191.232.637
= Risultato netto di Gestione	6.336.146
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	6.336.146
X Imposta Sostitutiva 20%	1.267.229
- Credito d'imposta OICVM	-
= Imposta Sostitutiva	1.267.229

Linea 2

STATO PATRIMONIALE		31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	109.900	109.900
	a) Azioni e quote di società immobiliari	109.900	109.900
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	222.413.596	205.674.640
	a) Depositi bancari	3.340.440	1.257.381
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	107.157.945	100.462.778
	d) Titoli di debito quotati	30.526.424	34.493.345
	e) Titolo di capitale quotati	79.700.208	67.703.045
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	1.473.328	1.542.852
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	215.251	215.239
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	222.523.496	205.784.540
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	419.774	238.744
	a) Debiti della gestione previdenziale	419.774	238.744
20	Passività della gestione finanziaria	26.544	10.003
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	26.544	10.003
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	1.844.661	1.974.302
	Totale Passività	2.290.979	2.223.049
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	220.232.517	203.561.491
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	9.664.929	19.567.511
	a) Contributi per le prestazioni	15.889.315	17.091.350
	b) Anticipazioni	- 3.695.913	- 3.490.063
	c) Trasferimenti e riscatti	- 1.175.392	- 7.124.407
	d) Trasformazioni in rendita		- 48.708
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.353.081	- 1.109.475
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.075.744	17.291.273
	a) Dividendi e interessi	5.323.072	4.633.732
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.752.672	12.657.541
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	- 141.896	- 123.425
	a) Società di gestione	- 75.569	- 65.723
	b) Banca depositaria	- 66.327	- 57.702
50	Margini della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.933.848	17.167.848
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	19.598.777	36.735.359
80	Imposta sostitutiva	- 2.927.751	- 1.974.302
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	16.671.026	34.761.057

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2015 il numero delle quote in circolazione era pari a 13.736.383,028.

Il valore unitario della quota al 31/12/2015 era pari a 16,033 (€15,497 al 31/12/2014) ed evidenzia un incremento netto del 3,46%

Attività

10) Investimenti diretti

€109.900

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl, attribuite alla Linea 2 per il 31,4% del capitale sociale di € 50.000.

Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa

Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATRIMONIO NETTO
Obbligazioni	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	9.500.000,00	10.383.842,67	4,74
Obbligazioni	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	8.000.000,00	9.506.334,40	4,34
Obbligazioni	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	7.000.000,00	8.525.059,88	3,89
Azioni	IT0000064482	Bca Pop di Milano	9.185.367,00	8.459.723,01	3,86
Obbligazioni	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.524.923,90	2,52
Obbligazioni	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.425.844,25	2,48
Obbligazioni	IT0004890882	BTP 1,7% 15ST2018 I/L	4.700.000,00	5.044.769,93	2,30
Obbligazioni	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	4.000.000,00	4.889.720,43	2,23
Obbligazioni	IT0005028003	BTP 2,15% 15DC2021	4.500.000,00	4.828.229,51	2,20
Obbligazioni	ES00000126W8	Spain I/L 0,55% 30NV2019	4.500.000,00	4.635.120,27	2,11
Obbligazioni	FR0011337880	OAT 2,25% 25OT2022	4.000.000,00	4.510.075,40	2,06
Obbligazioni	IT0004682107	BTP 2,1% 15ST2016 IL	4.000.000,00	4.371.827,94	1,99
Obbligazioni	ES00000126C0	Spanish 1,4% 31GE2020	4.000.000,00	4.190.043,84	1,91
Obbligazioni	IT0004584204	CCT 01M22017 Ind	4.000.000,00	4.018.389,00	1,83
Obbligazioni	ES00000123B9	Spanish 5,5% 30AP2021	3.000.000,00	3.841.850,82	1,75
Obbligazioni	IT0004960826	BTP 2,75% 15NV2016	3.700.000,00	3.802.768,50	1,73
Obbligazioni	IT0004604671	BTP 2,1% 15ST2021 IL	3.000.000,00	3.649.912,84	1,67
Obbligazioni	IT0005058463	BTP 0,75% 15GE2018	3.000.000,00	3.055.032,87	1,39
Obbligazioni	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	2.500.000,00	2.539.948,08	1,16
Obbligazioni	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24M22020	2.000.000,00	2.518.763,94	1,15
Obbligazioni	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	2.000.000,00	2.477.654,64	1,13
Obbligazioni	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.369.166,66	1,08
Obbligazioni	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.000.000,00	2.351.025,68	1,07
Obbligazioni	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	2.000.000,00	2.200.537,70	1,00
Obbligazioni	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.000.000,00	2.167.285,24	0,99
Obbligazioni	IT0004701568	Banco Popolare 4,75% 31M22016	2.000.000,00	2.090.379,78	0,95
Obbligazioni	XS1137512312	Mediabanca 0,875% 14NV2017	2.000.000,00	2.013.247,26	0,92
Obbligazioni	BE6282455565	Solvay SA Float 01DC2017	2.000.000,00	2.008.537,44	0,92
Obbligazioni	US912828R1J4	US Treasury 1% 30ST2016	2.000.000,00	1.849.623,57	0,84
Obbligazioni	IT0005044976	CTZ 30AG2016	1.800.000,00	1.800.360,00	0,82
Azioni	US3696041033	General Electric Company	55.688,00	1.596.871,21	0,73
Obbligazioni	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	1.500.000,00	1.591.413,93	0,73
Azioni	US02079K3059	Alphabet Inc-cl A	2.093,00	1.499.010,34	0,68
Azioni	US7427181091	Procter & Gamble Co	20.066,00	1.466.851,75	0,67
Azioni	GB0005405286	HSBC Holdings Plc	196.950,00	1.432.800,90	0,65
Azioni	US00206R1023	AT&T INC	44.280,00	1.402.628,00	0,64
Azioni	US0268747849	American International Group Inc	24.150,00	1.377.681,58	0,63
Azioni	GB00B1WY2338	Smiths Group Plc	105.700,00	1.347.332,61	0,61
Azioni	NL0000009827	Koninklijke Dsm Nv	28.535,00	1.320.599,80	0,60
Azioni	SE0000667891	SANDVIK AB	163.700,00	1.323.628,13	0,60
Azioni	US68389X1054	ORACLE CORPORATION	39.260,00	1.320.231,80	0,60
Azioni	US17275R1023	Cisco Systems Inc	51.599,00	1.289.856,26	0,59
Azioni	US1667641005	Chevron Corporation	15.567,00	1.289.153,38	0,59
Azioni	GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc	68.225,00	1.270.916,83	0,58
Azioni	GB0007980591	BP Plc	259.153,00	1.244.693,87	0,57
Azioni	US12673P1057	Ca inc	47.484,00	1.248.405,63	0,57
Azioni	US9113121068	United Parcel Service Inc-B	14.150,00	1.253.479,24	0,57
Azioni	GB00B03MM408	Royal Dutch Shell Plc B	58.121,00	1.216.751,96	0,56
Azioni	GB0008847096	Tesco Plc	608.666,00	1.234.591,51	0,56
Azioni	US1729674242	Citigroup Inc	25.089,00	1.195.209,20	0,55

Note:

Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle eventuali operazioni da regolare al 31/12/2015.

(2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito

Informazioni sulle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2015 non erano presenti operazioni di acquisto e vendita stipulate e non ancora regolate.

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2015 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dalla Convenzione per il Servizio di Gestione:

Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): 19.358,12 Euro

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati
In data 31/12/2015 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite DCS.

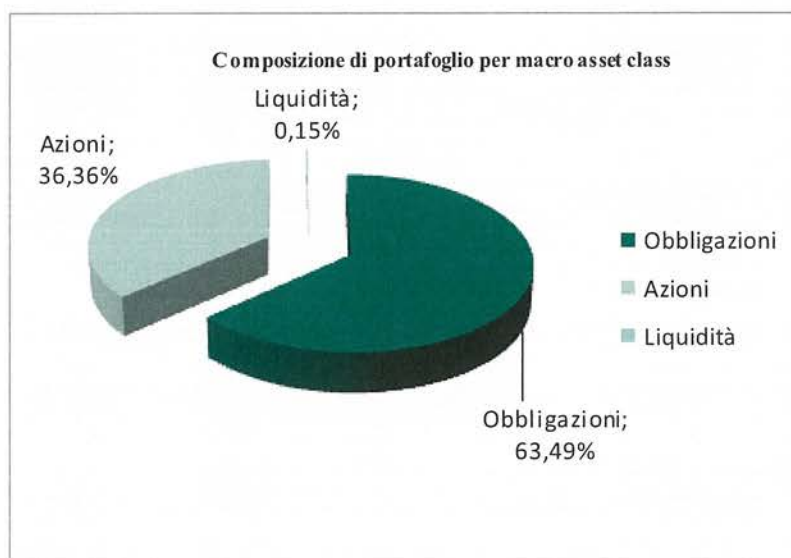
Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 139 di cui 83 azioni e 56 obbligazioni (suddivise tra 27 emissioni *corporate bond* e 29 governative).

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

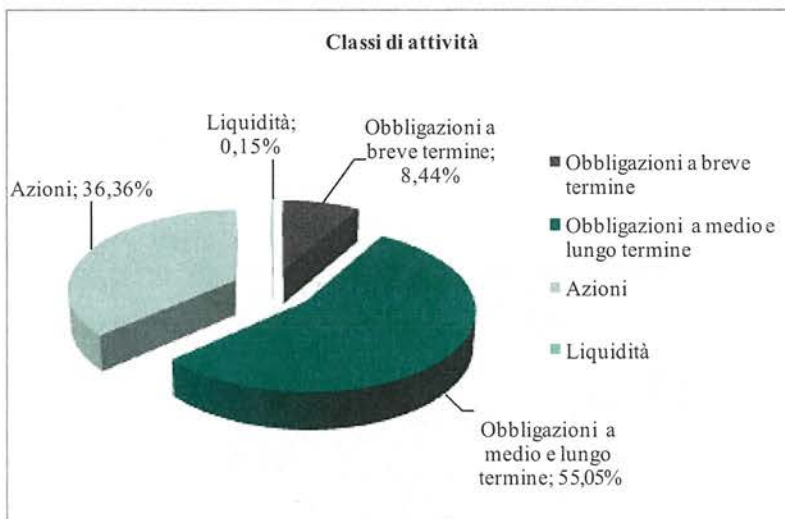
Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2015.

Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2015

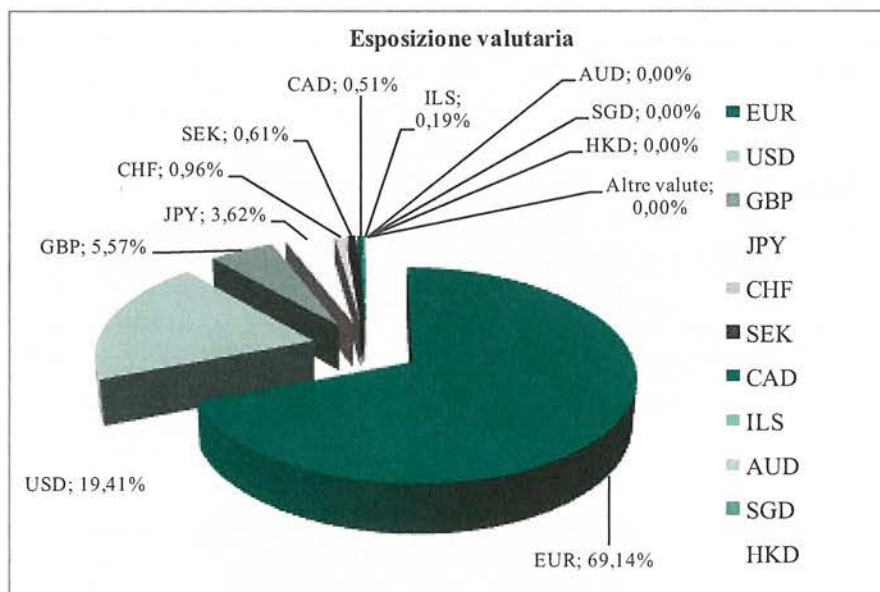


Composizione del portafoglio per macro asset class		
	Controvalore €	peso % su totale
Obbligazioni	139.157.446,03	63,49%
Azioni	79.700.208,20	36,36%
Liquidità	325.206,15	0,15%
Totale portafoglio *	219.182.860,38	100,00%

(*)al lordo degli oneri da addebitare per -19.358,12 €

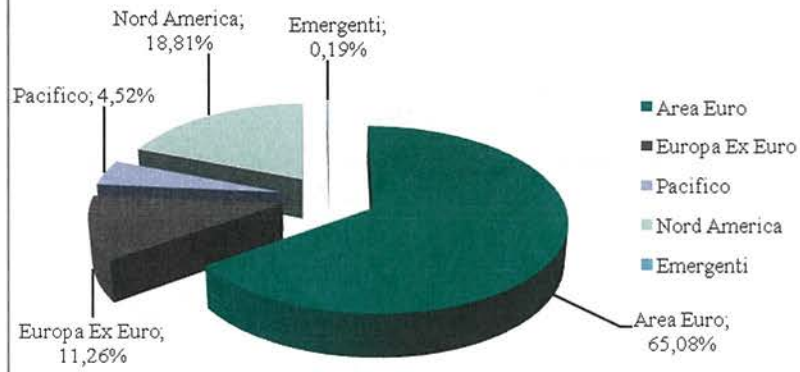


Classi di attività	
Obbligazioni a breve termine	8,44%
Obbligazioni a medio e lungo termine	55,05%
Azioni	36,36%
Liquidità	0,15%
Totale	100,00%



Esposizione valutaria	
EUR	69,14%
USD	19,41%
GBP	5,57%
JPY	3,62%
CHF	0,96%
SEK	0,61%
CAD	0,51%
ILS	0,19%
AUD	0,00%
SGD	0,00%
HKD	0,00%
Altre valute	0,00%
Totale	100,00%

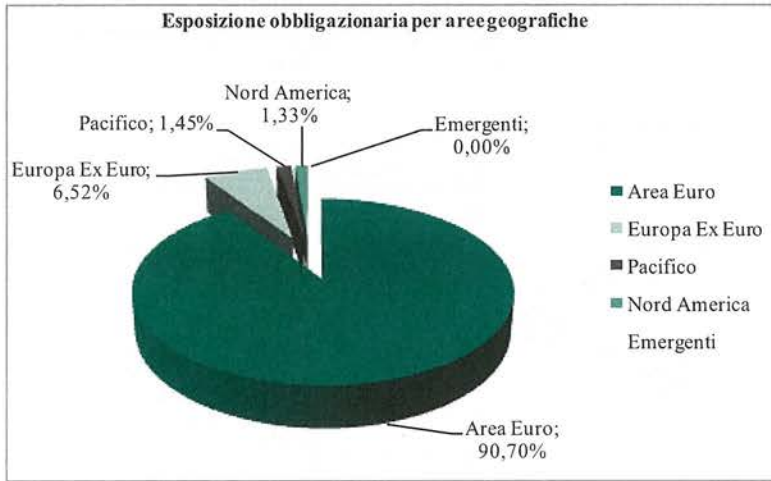
Esposizione complessiva portafoglio titoli per aree geografiche



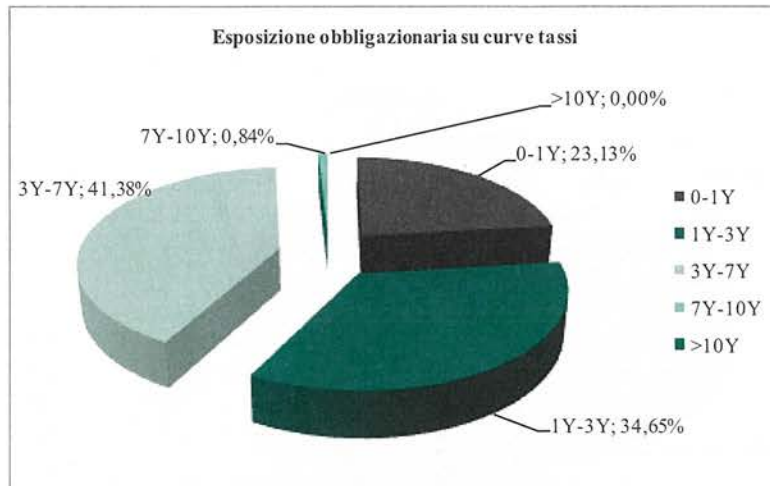
Esposizione complessiva portafoglio titoli per aree geografiche

Area Euro	65,08%
Europa Ex Euro	11,26%
Pacifico	4,52%
Nord America	18,81%
Emergenti	0,19%
Totale	99,87%

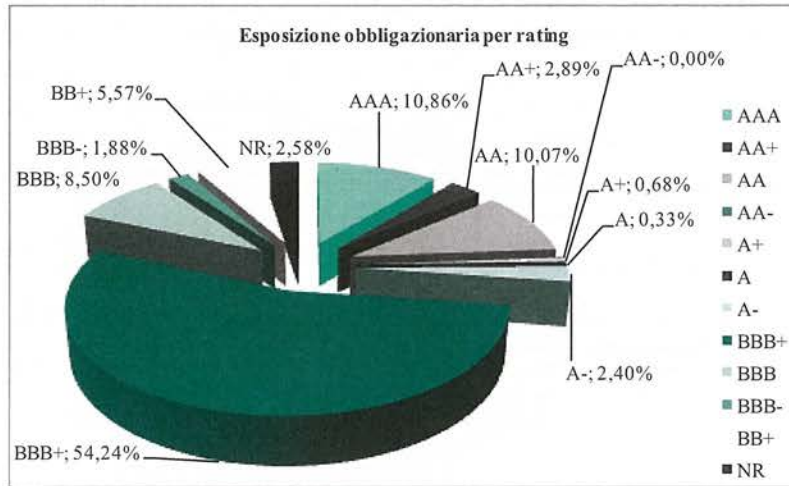




Esposizione obbligazionaria per aree geografiche	Peso % su obbligazioni	Peso % in portafoglio
Area Euro	90,70%	57,59%
Europa Ex Euro	6,52%	4,14%
Pacifico	1,45%	0,92%
Nord America	1,33%	0,84%
Emergenti	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	63,49%

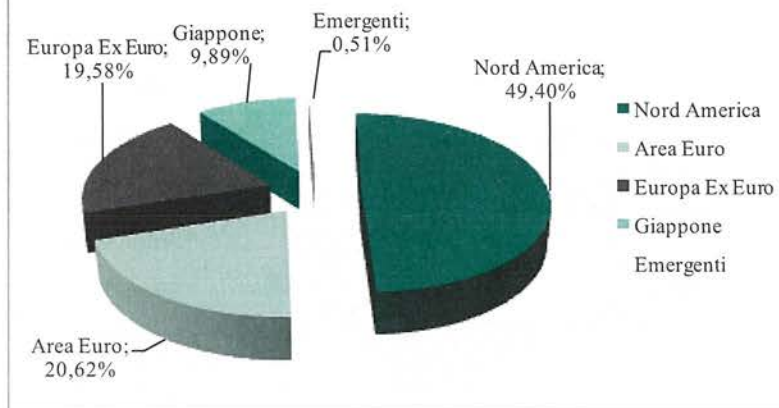


Esposizione obbligazionaria su curve tassi	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
0-1Y	23,13%	14,69%
1Y-3Y	34,65%	22,00%
3Y-7Y	41,38%	26,27%
7Y-10Y	0,84%	0,53%
>10Y	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	63,49%

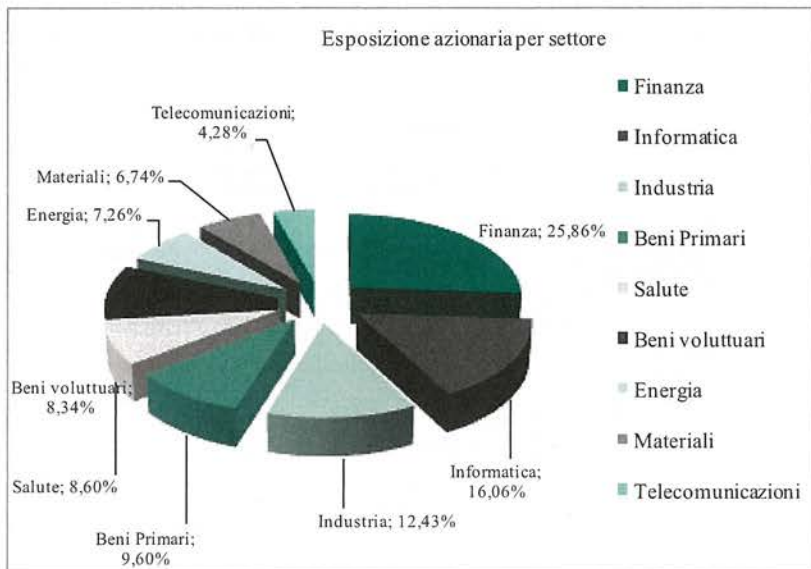


Esposizione obbligazionaria per rating	Peso % su tot. Obbligaz.	Peso % in portafoglio
AAA	10,86%	6,90%
AA+	2,89%	1,83%
AA	10,07%	6,40%
AA-	0,00%	0,00%
A+	0,68%	0,43%
A	0,33%	0,21%
A-	2,40%	1,53%
BBB+	54,24%	34,43%
BBB	8,50%	5,40%
BBB-	1,88%	1,19%
BB+	5,57%	3,54%
NR	2,58%	1,64%
Totale	100,00%	63,49%

Esposizione azionaria per aree geografiche



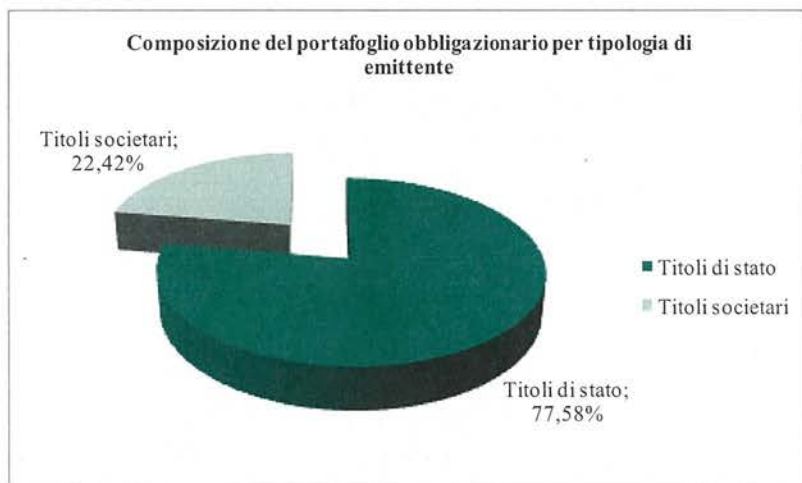
Esposizione azionaria per aree	Peso % su totale azioni	Peso % in portafoglio
Nord America	49,40%	17,97%
Area Euro	20,62%	7,50%
Europa Ex Euro	19,58%	7,12%
Giappone	9,89%	3,60%
Emergenti	0,51%	0,19%
Totale	100,00%	36,38%



Esposizione azionaria per settore	Peso % su tot. Azioni	Peso % in portafoglio
Finanza	25,86%	9,41%
Informatica	16,06%	5,84%
Industria	12,43%	4,52%
Beni Primari	9,60%	3,49%
Salute	8,60%	3,13%
Beni voluttuari	8,34%	3,03%
Energia	7,26%	2,64%
Materiali	6,74%	2,45%
Telecommunicazioni	4,28%	1,56%
Utility	0,84%	0,31%
	100,00%	36,38%

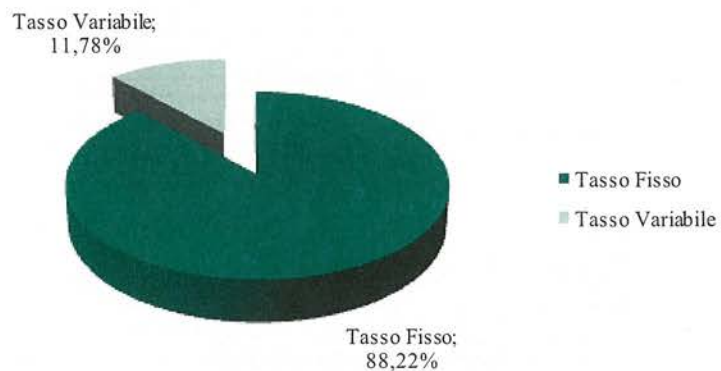
Composizione saldi di liquidità	Peso % su tot. Liquidità	Controvalore €	Peso % in portafoglio
Franchi Svizzeri	3,23%	10.494,79	0,00%
Euro	54,89%	178.499,70	8,00%
Lire Sterline Inglesi	6,76%	21.999,17	1,00%
Jpy	16,51%	53.691,96	2,00%
Corone Svedesi	5,64%	18.339,86	1,00%
USD	12,97%	42.180,67	2,00%
Liquidità totale	100,00%	325.206,15	15,00%

Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio (*modified duration mid* rilevata al 28 gennaio 2016).



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia emittente	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Titoli di stato	77,58%	49,26%
Titoli societari	22,42%	14,23%
Totale	100,00%	63,49%

Composizione del portafoglio obbligazionario per tipologia di tasso



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia di tasso	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Tasso Fisso	88,22%	56,01%
Tasso Variabile	11,78%	7,48%
Totale	100,00%	63,39%

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario
Modified Duration media del portafoglio netto complessivo

mesi 35,23 **anni 2,94**
mesi 22,37 **anni 1,86**

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATRIM. NETTO	PESO % SU PTF OBBLIGAZ	TASSO	MOD. DURAT.
Govt	DE0001135499	Bundesrep 1.5% 04ST2022	9.500.000,00	10.383.842,67	4,74	7,47%	Fisso	6,310
Govt	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	8.000.000,00	9.506.334,40	4,34	6,84%	Fisso	5,700
Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	7.000.000,00	8.525.059,88	3,89	6,13%	Fisso	0,795
Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.524.923,90	2,52	3,97%	Fisso	1,464
Govt	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.425.844,25	2,48	3,91%	Fisso	2,250
Govt	IT0004890882	BTP 1,7% 15ST2018 I/L	4.700.000,00	5.044.769,93	2,30	3,62%	Fisso	1,282
Govt	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	4.000.000,00	4.889.720,43	2,23	3,51%	Fisso	1,737
Govt	IT0005028003	BTP 2,15% 15DC2021	4.500.000,00	4.828.229,51	2,20	3,47%	Fisso	5,505
Govt	ES00000126W8	Spain I/L 0,55% 30NV2019	4.500.000,00	4.635.120,27	2,11	3,32%	Fisso	1,903
Govt	FR0011337880	OAT 2,25% 25OT2022	4.000.000,00	4.510.075,40	2,06	3,24%	Fisso	6,305
Govt	IT0004682107	BTP 2,1% 15ST2016 IL	4.000.000,00	4.371.827,94	1,99	3,13%	Fisso	0,305
Govt	ES00000126C0	Spanish 1,4% 31GE2020	4.000.000,00	4.190.043,84	1,91	3,01%	Fisso	3,902
Govt	IT0004584204	CCT 01MZZ2017 Ind	4.000.000,00	4.018.389,00	1,83	2,88%	Variabile	0,080
Govt	ES00000123B9	Spanish 5,5% 30AP2021	3.000.000,00	3.841.850,82	1,75	2,76%	Fisso	4,580
Govt	IT0004960826	BTP 2,75% 15NV2016	3.700.000,00	3.802.768,50	1,73	2,72%	Fisso	0,780
Govt	IT0004604671	BTP 2,1% 15ST2021 IL	3.000.000,00	3.649.912,84	1,67	2,63%	Fisso	2,651
Govt	IT0005058463	BTP 0,75% 15GE2018	3.000.000,00	3.055.032,87	1,39	2,19%	Fisso	1,942
Govt	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	2.500.000,00	2.539.948,08	1,16	1,83%	Fisso	1,699
Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.000.000,00	2.351.025,68	1,07	1,69%	Fisso	3,156
Govt	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	2.000.000,00	2.200.537,70	1,00	1,58%	Fisso	2,715
Govt	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.000.000,00	2.167.285,24	0,99	1,56%	Fisso	3,278
Govt	US912828RJ14	US Treasury 1% 30ST2016	2.000.000,00	1.849.623,57	0,84	1,32%	Fisso	0,665
Govt	IT0005044976	CTZ 30AG2016	1.800.000,00	1.800.360,00	0,82	1,29%	Fisso	0,578
Govt	IT0004761950	BTP 4,75% 15ST2016	1.150.000,00	1.204.467,35	0,55	0,87%	Fisso	0,607
Govt	DE0001141695	Bundesobligation 0,5% 12AP2019	1.000.000,00	1.028.192,90	0,47	0,74%	Fisso	3,178
Govt	ES0001607156	Spanish T-Bill 15LG2016	750.000,00	748.800,00	0,34	0,54%	Fisso	0,459
Govt	IT0005020778	CTZ 29AP2016	700.000,00	700.000,00	0,32	0,50%	Fisso	0,241
Govt	DE0001102374	Bundesrepublik 0,5% 15FB2025	600.000,00	599.268,49	0,27	0,43%	Fisso	8,791
Govt	DE0001102325	Bundesrepublik 2% 15AG2023	500.000,00	567.620,49	0,26	0,41%	Fisso	7,048
Corp	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24MZZ2020	2.000.000,00	2.518.763,94	1,15	1,81%	Fisso	3,577
Corp	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZZ2020	2.000.000,00	2.477.654,64	1,13	1,78%	Fisso	3,681
Corp	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.369.166,66	1,08	1,70%	Fisso	5,361
Corp	IT0004701568	Banco Popolare 4,75% 31MZZ2016	2.000.000,00	2.090.379,78	0,95	1,50%	Fisso	0,161
Corp	XS1137512312	Mediobanca 0,875% 14NV2017	2.000.000,00	2.013.247,26	0,92	1,45%	Fisso	1,766
Corp	BE6282455665	Solvey SA Float 01DC2017	2.000.000,00	2.008.537,44	0,92	1,45%	Variabile	0,081
Corp	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	1.500.000,00	1.591.413,93	0,73	1,15%	Variabile	2,195
Corp	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934%09AP2018	1.000.000,00	1.170.494,64	0,53	0,83%	Fisso	1,972
Corp	XS0972588643	Telefonica Europe F to F Perp NC8	1.000.000,00	1.120.966,67	0,51	0,80%	Variabile	4,408
Corp	XS1072613380	Poste Vita 2,875% 30MG2019	1.000.000,00	1.056.988,66	0,48	0,76%	Fisso	3,110
Corp	XS0930010524	Hutchison Whamoa Fin Float Perp	1.000.000,00	1.024.877,87	0,47	0,74%	Variabile	2,061
Corp	DE000A11QR65	Bayer 3% 01LG2075	1.000.000,00	1.017.500,00	0,46	0,72%	Variabile	4,010
Corp	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	800.000,00	979.298,58	0,45	0,71%	Variabile	5,408
Corp	XS1309436753	BHP Billinton Float 22 Aprile 2076	1.000.000,00	994.084,70	0,45	0,71%	Variabile	4,413
Corp	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	1.000.000,00	960.655,82	0,44	0,69%	Fisso	2,776
Corp	US46115HAJ68	Intesa Sanpaolo 3,875% 16GE2018	1.000.000,00	960.655,82	0,44	0,69%	Fisso	1,878
Corp	XS1195201931	Total 2,25% Perpetual NC6	1.000.000,00	940.686,30	0,43	0,68%	Variabile	4,520
Corp	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	750.000,00	858.089,39	0,39	0,61%	Variabile	2,652
Corp	XS0829183614	SNAM 3,875% 19MZZ2018	700.000,00	775.100,15	0,35	0,55%	Fisso	2,019
Corp	XS0459088794	Lbg Capital No. 2 plc 6,385% 12MG20	700.000,00	755.753,38	0,34	0,54%	Fisso	3,538
Corp	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	700.000,00	745.291,99	0,34	0,54%	Fisso	1,590
Corp	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	550.000,00	604.356,46	0,28	0,44%	Variabile	1,245
Corp	XS0943370543	Dong Energy Float 26GN3013	500.000,00	553.551,92	0,25	0,39%	Variabile	5,622
Corp	FR0011531730	ENGIE Float 10LG2049	500.000,00	539.140,99	0,25	0,39%	Variabile	4,621
Corp	XS0615801742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	500.000,00	521.117,83	0,24	0,38%	Fisso	0,689
Corp	US22532MAF95	Credit Agricole Idn 1,625% 15AP2016	500.000,00	462.250,49	0,21	0,33%	Fisso	0,203
Corp	XS0243399556	Sanpaolo Float 20FB2018	88.000,00	86.544,77	0,04	0,06%	Variabile	0,059

Il dato di *modify duration mid* proviene da fonte *Bloomberg (DUR_ADJ_MID)*
Il calcolo convenzionale per titoli "perpetui" a tasso fisso insiste su data *next call*.

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

Classificazione	ISIN CODE	Descrizione	Quantità nominale	Controvalore	Peso % su patrimonio netto
Azioni	IT0000064482	Bca Pop. Di Milano	9.185.367,00	8.459.723,01	3,86
Obbligazioni	XS01072613380	Poste Vita 2,875% 30 MG 2019	1.000.000,00	1.056.988,66	0,48

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Fondo Pensione BPM - Commissioni anno 2015					
Linea/Cod.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim:	Totale
Linea 2 COD: M00119189	74.923,24	28.637,72	66.372,18	73.351,05	243.284,19

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2015

(il conteggio riportante la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità).

DATI DI TURNOVER GENNAIO - DICEMBRE 2015			
DATA RILEVAMENTO	NAV MEDIO PTF	MINIMO SELL/BUY	% TURNOVER
31/01/2015	206.988.441,36	15.500.991,25	7,49%
28/02/2015	209.860.293,02	25.331.895,93	12,07%
31/03/2015	212.295.908,06	44.130.010,59	20,79%
30/04/2015	213.988.578,05	60.569.567,20	28,31%
31/05/2015	214.634.139,53	78.412.787,69	36,53%
30/06/2015	214.724.916,65	85.350.430,58	39,75%
31/07/2015	215.178.756,68	105.396.109,59	48,98%
31/08/2015	215.539.145,40	108.645.241,33	50,41%
30/09/2015	215.165.042,36	124.773.610,68	57,99%
31/10/2015	215.430.684,98	142.666.293,30	66,22%
30/11/2015	216.085.756,63	157.947.658,85	73,09%
31/12/2015	216.321.479,34	163.668.712,16	75,66%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola COVIP.

a) Depositi bancari **€3.340.440**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 2.995.876 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 344.564.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€107.157.945**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati **€30.526.424**

I Titoli di debito quotati si compongono per € 9.185.024 di titoli italiani e per € 21.341.400 di titoli emessi in stati appartenenti all'area "Euro".

e) Titoli di capitale quotati **€79.700.208**

Titoli di capitale quotati si compongono per € 8.459.723 di titoli italiani e per € 71.240.485 di titoli esteri.

l) Ratei e risconti attivi **€1.473.328**

Al 31 Dicembre 2015 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 1.473.077 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;
- € 251 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l.

n) Altre attività della Gestione finanziaria **€215.251**

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl per € 114.610 e a dividendi da incassare per € 100.641.



Passività

10) Passività della gestione previdenziale €419.774

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti da prestazioni da erogare per € 255.316 e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali per € 164.458.

20) Passività della gestione finanziaria €26.544

d) Altre passività della gestione finanziaria

Riguardano commissioni di gestione di € 19.358 dovute a Anima SGR e commissioni per il servizio di banca depositaria di € 7.186 dovute a BNP Paribas.

50) Debiti d'imposta €1.844.661

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale €9.664.929

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	4.401.906
Contributi a carico dei lavoratori	4.914.234
TFR	6.573.175
Totale	15.889.315

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	2.412.111
Switch di comparto in entrata	10.505.598
Trasferimento ad altri fondi	-651.550
Switch di comparto in uscita	-9.209.509
Riscatti	-4.232.042
Totale	-1.175.392

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.353.081

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	0

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-3.695.913



30) Risultato della gestione finanziaria indiretta €10.075.744

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.276.570	44.696
Titoli di debito quotati	1.412.425	-522.402
Titoli di capitale quotati	1.603.648	5.215.402
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	28.097	-208
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	2.332	0
Risultato gestione cambi	0	15.432
Totale	5.323.072	4.752.920

40) Oneri di gestione €141.896

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Anima SGR	75.569	-	-	75.569

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	66.327

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.



80) Imposta Sostitutiva**€2.927.751**

La voce in commento, pari ad Euro 2.927.751, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, comprensiva dell'adeguamento dell'imposta dovuta per l'anno precedente e inserita a conto economico secondo le disposizioni Covip, che corrisponde esattamente alla differenza rispetto alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta

Patrimonio al 31/12/2015 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)	222.077.178
+ Prestazioni erogate	1.353.081
Trasformazioni in rendita	0
+ Anticipazioni	3.695.913
+ Trasferimenti ad altri Fondi	651.550
+ Switch di comparto in uscita	9.209.509
+ Riscatti	4.232.042
- Contributi versati	-15.889.315
- Trasferimenti da altri Fondi	-2.412.111
- Switch di comparto in entrata	-10.505.598
- Redditi a tassazione ridotta	-710.545
+ Imposta 2014 - integrazione	1.083.090
- Patrimonio all'1/1/2015	-203.561.491
= Risultato netto di Gestione	9.223.303
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	9.223.303
X Imposta Sostitutiva 20%	1.844.661
- Credito d'imposta OICVM	-
= Imposta Sostitutiva	1.844.661

Linea 3

STATO PATRIMONIALE		31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	68.600	68.600
	a) Azioni e quote di società immobiliari	68.600	68.600
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	43.978.947	47.418.857
	a) Depositi bancari	266.065	436.389
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	35.044.568	37.080.725
	d) Titoli di debito quotati	8.160.106	9.338.123
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	436.668	495.020
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	71.540	68.600
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	44.047.547	47.487.457
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	182.191	82.354
	a) Debiti della gestione previdenziale	182.191	82.354
20	Passività della gestione finanziaria	3.539	2.767
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.539	2.767
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	116.579	179.632
	Totale Passività	302.309	264.753
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.745.238	47.222.704
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	- 4.100.490	8.190.114
	a) Contributi per le prestazioni	3.096.069	3.882.741
	b) Anticipazioni	- 636.121	- 607.710
	c) Trasferimenti e riscatti	- 5.519.979	- 5.523.414
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.040.459	- 608.331
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	816.828	1.586.332
	a) Dividendi e interessi	1.081.030	1.048.798
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 264.202	- 537.534
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	- 24.899	- 24.311
	a) Società di gestione	- 8.865	- 8.601
	b) Banca depositaria	- 16.034	- 15.710
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	791.929	1.562.021
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	- 3.308.561	9.752.135
80	Imposta sostitutiva	- 168.905	- 179.632
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 3.477.466	9.572.503

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, con riferimento al mese di Ottobre 2004 si è proceduto alla suddivisione in quote dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2015 il numero delle quote in circolazione era pari a 3.239.327,548

Il valore unitario della quota al 31/12/2015 era pari a € 13,504 (€ 13,311 al 31/12/2014) ed evidenzia un incremento netto dell'1,45%.

Attività

10) Investimenti diretti

€68.600

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 3 per il 19,6% del capitale sociale.

Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR S

Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATRIMONIO NETTO
Obbligazioni	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	3.000.000,00	3.653.597,08	8,36
Obbligazioni	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	3.600.000,00	3.639.756,28	8,33
Obbligazioni	IT0004584204	CCT 01MZZ2017 Ind	3.000.000,00	3.013.791,75	6,90
Obbligazioni	FR0000189151	OAT 4,25% 25AP2019	2.000.000,00	2.349.660,10	5,38
Obbligazioni	ES00000126C0	Spanish 1,4% 31GE2020	2.000.000,00	2.095.021,92	4,79
Obbligazioni	IT0004960826	BTP 2,75% 15NV2016	2.000.000,00	2.055.550,54	4,70
Obbligazioni	IT0005020778	CTZ 29AP2016	1.700.000,00	1.700.000,00	3,89
Obbligazioni	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	1.500.000,00	1.639.554,11	3,75
Obbligazioni	IT0004890882	BTP 1,7% 15ST2018 I/L	1.500.000,00	1.610.032,95	3,68
Obbligazioni	IT0004793474	BTP 4,75% 01MG2017	1.500.000,00	1.606.289,51	3,67
Obbligazioni	IT0005058463	BTP 0,75% 15GE2018	1.450.000,00	1.476.599,22	3,38
Obbligazioni	US912828RJ14	US Treasury 1% 30ST2016	1.500.000,00	1.387.217,68	3,17
Obbligazioni	IT0004604671	BTP 2,1% 15ST2021 IL	1.000.000,00	1.216.637,61	2,78
Obbligazioni	DE0001135341	Bundesrep 4% 04GE2018	1.000.000,00	1.126.661,64	2,58
Obbligazioni	FR0011337880	OAT 2,25% 25OT2022	1.000.000,00	1.127.518,85	2,58
Obbligazioni	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	1.000.000,00	1.104.984,78	2,53
Obbligazioni	XS1137512312	Mediobanca 0,875% 14NV2017	1.000.000,00	1.006.623,63	2,30
Obbligazioni	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	500.000,00	587.756,42	1,34
Obbligazioni	DE0001135424	Bundesrep 2,5% 04GE2021	500.000,00	575.413,02	1,32
Obbligazioni	XS0970840095	Acea 3,75% 12ST2018	500.000,00	547.235,25	1,25
Obbligazioni	AT0000A06P24	Austria 4,3% 15ST2017	500.000,00	545.435,52	1,25
Obbligazioni	XS1072613380	Poste Vita 2,875% 30MG2019	500.000,00	528.494,33	1,21
Obbligazioni	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	500.000,00	512.422,13	1,17
Obbligazioni	FR0119105809	BTAN 2,25% 25FB2016	500.000,00	511.323,98	1,17
Obbligazioni	IT0005069395	BTP 1,05% 01DC2019	500.000,00	512.530,33	1,17
Obbligazioni	BE6282455565	Solvay SA Float 01DC2017	500.000,00	502.134,36	1,15
Obbligazioni	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	500.000,00	480.327,91	1,10
Obbligazioni	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	450.000,00	477.424,18	1,09
Obbligazioni	US46115HAG20	Intesa Sanpaolo 3,125% 16GE2016	500.000,00	467.100,68	1,07
Obbligazioni	XS0260057285	Axa Floater Perpetual	400.000,00	419.758,32	0,96
Obbligazioni	XS0459088794	Lbg Capital No. 2 plc 6,385% 12MG20	300.000,00	323.894,30	0,74
Obbligazioni	IT0004761950	BTP 4,75% 15ST2016	300.000,00	314.208,87	0,72
Obbligazioni	XS0930010524	Hutchison Whampoa Fin Float Perp	300.000,00	307.463,36	0,70
Obbligazioni	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	250.000,00	286.029,80	0,65
Obbligazioni	IE0006857530	Irish 4,6% 18AP2016	250.000,00	261.537,64	0,60
Obbligazioni	ES00000126W8	Spain I/L 0,55% 30NV2019	250.000,00	257.506,68	0,59
Obbligazioni	DE000A11QR65	Bayer 3% 01LG2015	250.000,00	254.375,00	0,58
Obbligazioni	DE0001102374	Bundesrepublik 0,5% 15FB2025	250.000,00	249.695,21	0,57
Obbligazioni	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	200.000,00	247.765,46	0,57
Obbligazioni	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	200.000,00	244.824,64	0,56
Obbligazioni	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934% 09AP2018	200.000,00	234.098,93	0,54
Obbligazioni	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	200.000,00	236.916,67	0,54
Obbligazioni	XS0943370543	Dong Energy Float 26GN3013	200.000,00	221.420,77	0,51
Obbligazioni	XS0829183614	SNAM 3,875% 19MZ2018	200.000,00	221.457,19	0,51
Obbligazioni	XS0972588643	Telefonica Europe F to F Perp NC8	200.000,00	224.193,33	0,51
Obbligazioni	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	200.000,00	219.765,98	0,50
Obbligazioni	NL0006133175	TNT NV 5,375% 14NV2017	200.000,00	219.080,46	0,50
Obbligazioni	FR0011531730	ENGIE Float 10LG2049	200.000,00	215.656,39	0,49
Obbligazioni	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	200.000,00	212.940,57	0,49
Obbligazioni	XS0615801742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	200.000,00	208.447,13	0,48

Note:

(1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle eventuali operazioni da regolare al 31/12/2015.

(2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.

Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

In data 31/12/2015 non erano presenti operazioni di acquisto e vendita stipulate e non ancora regolate.

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio.

In data 31/12/2015 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dalla Convenzione per il Servizio di Gestione:

Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): 2.212,87 Euro

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

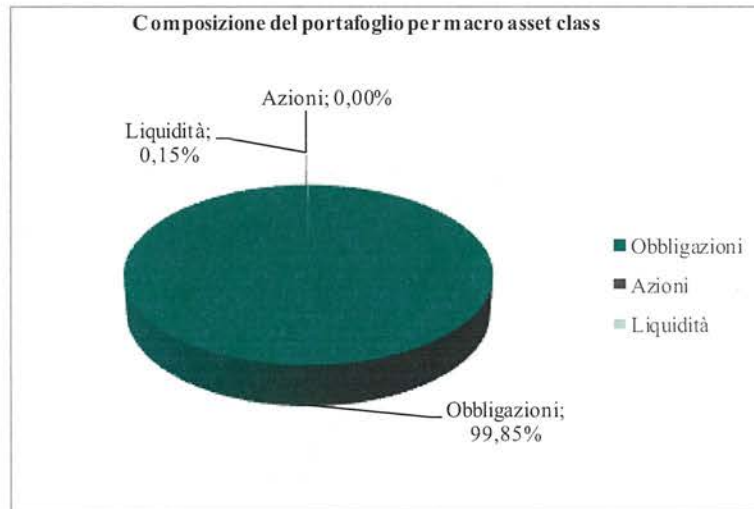
In data 31/12/2015 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite DCS

Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 51 obbligazioni (suddivise tra 24 emissioni corporate bond e 27 governative).

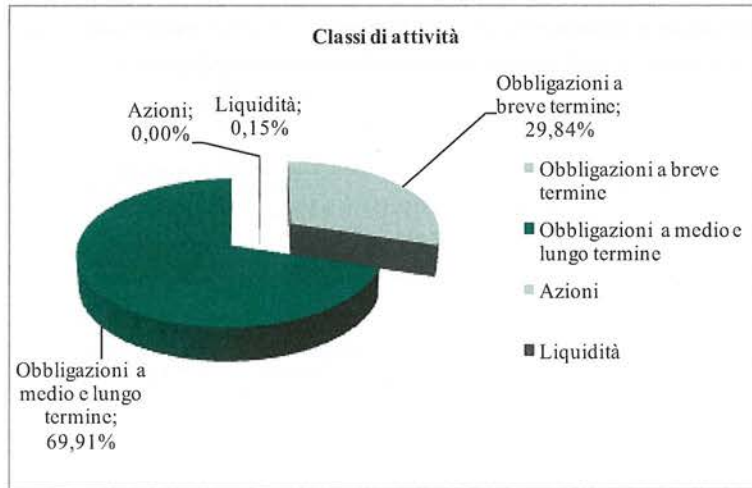
Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2015.

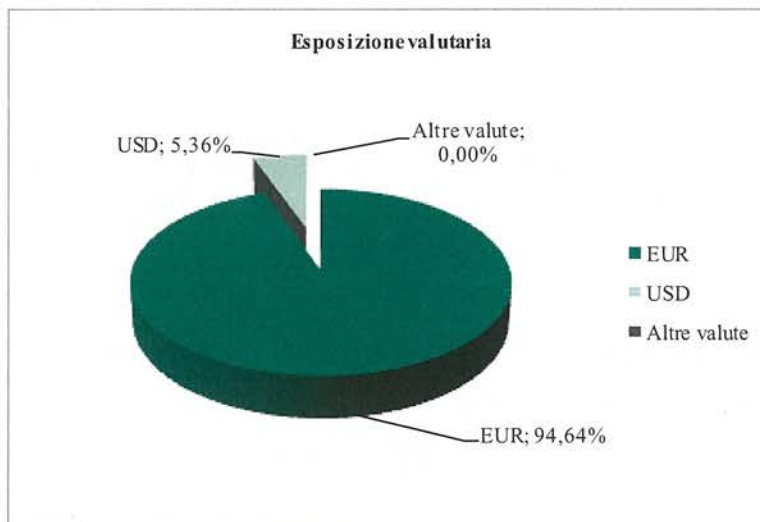


Composizione del portafoglio per macro asset class		
	Controvalore €	peso % su totale
Obbligazioni	43.641.185,25	99,85%
Azioni	0,00	0,00%
Liquidità	67.700,49	0,15%
Totale portafoglio *	43.708.885,74	100,00%

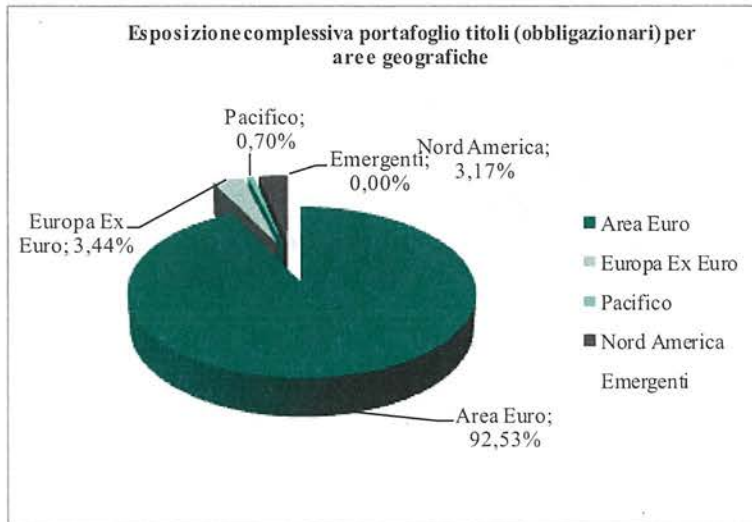
(*)al lordo degli oneri da addebitare per -2.212,87 €



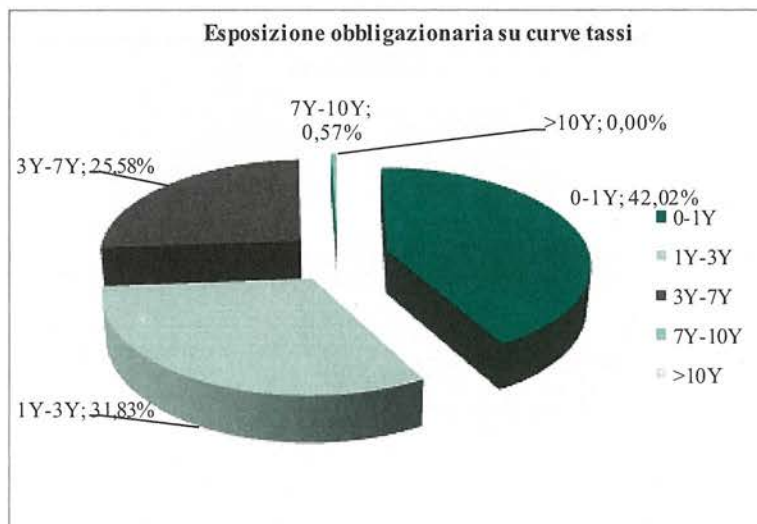
Classi di attività	
Obligazioni a breve termine	29,84%
Obligazioni a medio e lungo termine	69,91%
Azioni	0,00%
Liquidità	0,15%
Totale	100,00%



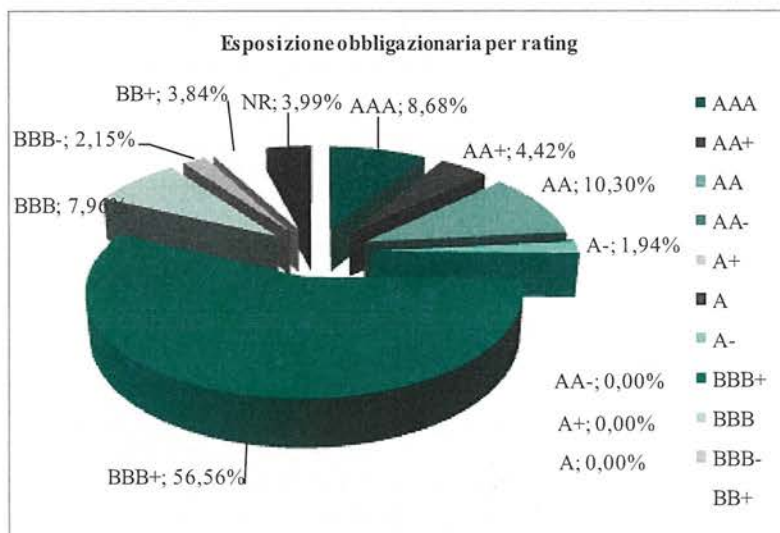
Esposizione valutaria	
EUR	94,64%
USD	5,36%
Altre valute	0,00%
Totale	100,00%



Esposizione complessiva portafoglio titoli per aree geografiche	
Area Euro	92,53%
Europa Ex Euro	3,44%
Pacifico	0,70%
Nord America	3,17%
Emergenti	0,00%
Totale	99,84%



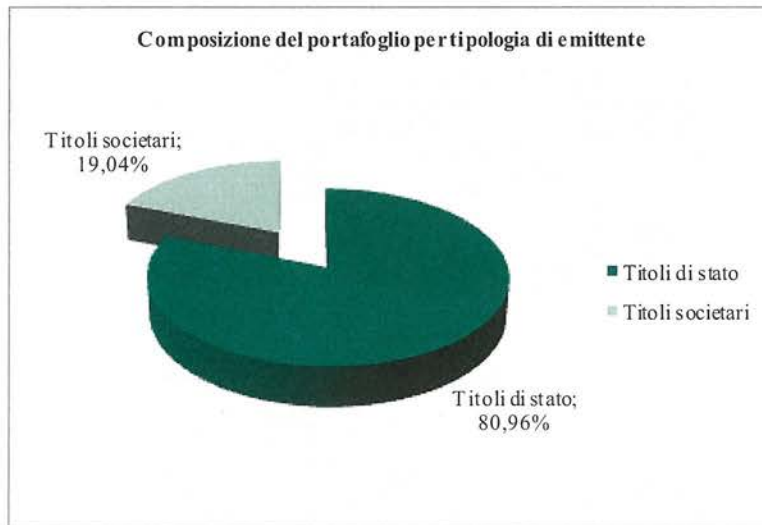
Esposizione obbligazionaria su curve tassi	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
0-1Y	42,03%	41,95%
1Y-3Y	31,83%	31,78%
3Y-7Y	25,58%	25,54%
7Y-10Y	0,57%	0,57%
>10Y	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	99,85%



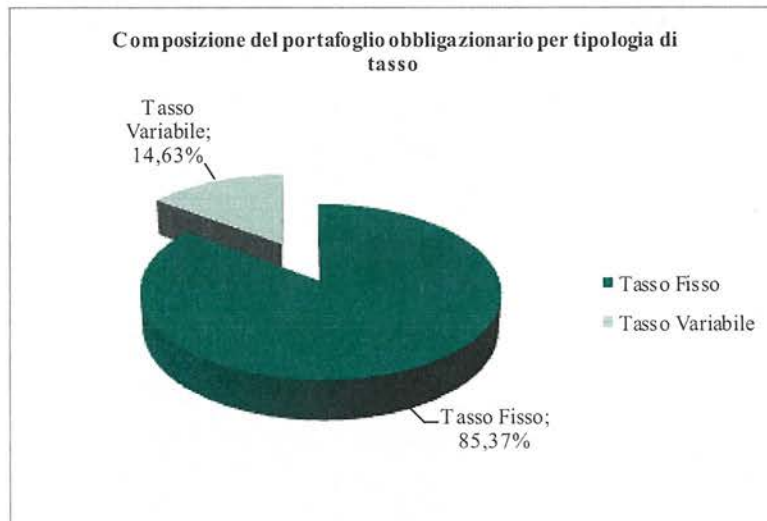
Esposizione obbligazionaria per rating	Peso % su tot. Obbligaz.	Peso % in portafoglio
AAA	8,69%	8,68%
AA+	4,43%	4,42%
AA	10,31%	10,30%
AA-	0,00%	0,00%
A+	0,00%	0,00%
A	0,00%	0,00%
A-	1,95%	1,94%
BBB+	56,64%	56,56%
BBB	7,97%	7,96%
BBB-	2,16%	2,15%
BB+	3,85%	3,84%
NR	4,00%	3,99%
Totale	100,00%	99,85%

Composizione saldi di liquidità	Peso % su tot. Liquidità	Controvalore €	Peso % in portafoglio
Euro	90,06%	60.970,20	0,14%
USD	9,94%	6.730,29	0,02%
Lire Sterline Inglesi	0,00%	0,00	0,00%
Franchi Svizzeri	0,00%	0,00	0,00%
JPY	0,00%	0,00	0,00%
Liquidità totale	100,00%	67.700,49	15,00%

Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio (*modified duration mid* rilevata al 28 gennaio 2016)



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia emittente	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Titoli di stato	80,96%	80,84%
Titoli societari	19,04%	19,01%
Totale	100,00%	99,85%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia di tasso	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Tasso Fisso	85,37%	85,24%
Tasso Variabile	14,63%	14,61%
Totale	100,00%	99,85%

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario
Modified Duration media del portafoglio netto complessivo

mesi 23,24
mesi 23,27

anni 1,94
anni 1,94

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATRIM. NETTO	PESO % SU PTF OBBLIGAZ.	TASSO	MOD. DURAT.
Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	3.000.000,00	3.653.597,08	8,36	8,37%	Fisso	0,795
Govt	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	3.600.000,00	3.639.756,28	8,33	8,34%	Fisso	0,289
Govt	IT0004584204	CCT 01M22017 Ind	3.000.000,00	3.013.791,75	6,90	6,91%	Variabile	0,080
Govt	FR0000189151	OAT 4,25% 25AP2019	2.000.000,00	2.349.660,10	5,38	5,39%	Fisso	3,021
Govt	ES00000126C0	Spanish 1,4% 31GE2020	2.000.000,00	2.095.021,92	4,79	4,80%	Fisso	3,902
Govt	IT0004960826	BTP 2,75% 15NV2016	2.000.000,00	2.055.550,54	4,70	4,71%	Fisso	0,780
Govt	IT0005020778	CTZ 29AP2016	1.700.000,00	1.700.000,00	3,89	3,90%	Fisso	0,241
Govt	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	1.500.000,00	1.639.554,11	3,75	3,76%	Fisso	6,310
Govt	IT0004890882	BTP 1,7% 15ST2018 I/L	1.500.000,00	1.610.032,95	3,68	3,69%	Fisso	1,282
Govt	IT0004793474	BTP 4,75% 01MG2017	1.500.000,00	1.606.289,51	3,67	3,68%	Fisso	1,217
Govt	IT0005058463	BTP 0,75% 15GE2018	1.450.000,00	1.476.599,22	3,38	3,39%	Fisso	1,942
Govt	US912828RJ14	US Treasury 1% 30ST2016	1.500.000,00	1.387.217,68	3,17	3,17%	Fisso	0,665
Govt	IT0004604671	BTP 2,1% 15ST2021 IL	1.000.000,00	1.216.637,61	2,78	2,78%	Fisso	2,651
Govt	DE0001135341	Bundesrep 4% 04GE2018	1.000.000,00	1.126.661,64	2,58	2,58%	Fisso	1,895
Govt	FR0011337880	OAT 2,25% 25OT2022	1.000.000,00	1.127.518,85	2,58	2,58%	Fisso	6,305
Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	1.000.000,00	1.104.984,78	2,53	2,53%	Fisso	1,464
Corp	XS1137512312	Mediobanca 0,875% 14NV2017	1.000.000,00	1.006.623,63	2,30	2,30%	Fisso	1,766
Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	500.000,00	587.756,42	1,34	1,34%	Fisso	3,156
Govt	DE0001135424	Bundesrep 2,5% 04GE2021	500.000,00	575.413,02	1,32	1,32%	Fisso	4,714
Govt	AT0000A06P24	Austria 4,3% 15ST2017	500.000,00	545.435,52	1,25	1,25%	Fisso	1,587
Corp	XS0970840095	Acea 3,75% 12ST2018	500.000,00	547.235,25	1,25	1,25%	Fisso	2,497
Corp	XS1072613380	Poste Vita 2,875% 30MG2019	500.000,00	528.494,33	1,21	1,21%	Fisso	3,110
Govt	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	500.000,00	512.422,13	1,17	1,17%	Fisso	1,474
Govt	FR0119105809	BTAN 2,25% 25FB2016	500.000,00	511.323,98	1,17	1,17%	Fisso	0,066
Govt	IT0005069395	BTP 1,05% 01DC2019	500.000,00	512.530,33	1,17	1,17%	Fisso	3,753
Corp	BE6282455565	Solvay SA Floater 01DC2017	500.000,00	502.134,36	1,15	1,15%	Variabile	0,081
Corp	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	500.000,00	480.327,91	1,10	1,10%	Fisso	2,776
Corp	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	450.000,00	477.424,18	1,09	1,09%	Variabile	2,195
Corp	US46115HAG20	Intesa Sanpaolo 3,125% 16GE2016	500.000,00	467.100,68	1,07	1,07%	Fisso	0,000
Corp	XS0260057285	Axa Floater Perpetual	400.000,00	419.758,32	0,96	0,96%	Variabile	0,424
Corp	XS0459088794	Lbg Capital No. 2 plc 6,385% 12MG20	300.000,00	323.894,30	0,74	0,74%	Fisso	3,538
Govt	IT0004761950	BTP 4,75% 15ST2016	300.000,00	314.208,87	0,72	0,72%	Fisso	0,607
Corp	XS0930010524	Hutchison Whampoa Fin Float Perp	300.000,00	307.463,36	0,70	0,70%	Variabile	2,061
Corp	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	250.000,00	286.029,80	0,65	0,65%	Variabile	2,652
Govt	IE0006857530	Irish 4,6% 18AP2016	250.000,00	261.537,64	0,60	0,60%	Fisso	0,210
Govt	ES00000126W8	Spain I/L 0,55% 30NV2019	250.000,00	257.506,68	0,59	0,59%	Fisso	1,903
Corp	DE000A11QR65	Bayer 3% 01LG2075	250.000,00	254.375,00	0,58	0,58%	Variabile	4,010
Govt	DE0001102374	Bundesrepublik 0,5% 15FB2025	250.000,00	249.695,21	0,57	0,57%	Fisso	8,791
Corp	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	200.000,00	247.765,46	0,57	0,57%	Fisso	3,681
Corp	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	200.000,00	244.824,64	0,56	0,56%	Variabile	5,408
Corp	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934% 09AP2018	200.000,00	234.098,93	0,54	0,54%	Fisso	1,972
Corp	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	200.000,00	236.916,67	0,54	0,54%	Fisso	5,361
Corp	XS0943370543	Dong Energy Float 26GN3013	200.000,00	221.420,77	0,51	0,51%	Variabile	5,622
Corp	XS0829183614	SNAM 3,875% 19MZ2018	200.000,00	221.457,19	0,51	0,51%	Fisso	2,019
Corp	XS0972588643	Telefonica Europe F to F Perp NC8	200.000,00	224.193,33	0,51	0,51%	Variabile	4,408
Corp	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	200.000,00	219.765,98	0,50	0,50%	Variabile	1,245
Corp	NL0008133175	TNT NV 5,375% 14NV2017	200.000,00	219.080,46	0,50	0,50%	Fisso	1,728
Corp	FR0011531730	ENGIE Float 10LG2049	200.000,00	215.656,39	0,49	0,49%	Variabile	4,621
Corp	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	200.000,00	212.940,57	0,49	0,49%	Fisso	1,590
Corp	XS0615901742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	200.000,00	208.447,13	0,48	0,48%	Fisso	0,689
Govt	DE0001141612	Bundesobl 1,25% 14OT2016	200.000,00	203.052,79	0,46	0,46%	Fisso	0,702

Il dato di *modify duration mid* proviene da fonte *Bloomberg (DUR_ADJ_MID)*
 Il calcolo convenzionale per titoli "perpetui" a tasso fisso insiste su data *next call*.

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni in conflitto di interessi.

Classificazione	ISIN CODE	Descrizione	Quantità nominale	Controvalore	Peso % su patrimonio netto
Obbligazioni	XS01072613380	Poste Vita 2,875% 30 MG 2019	500.000,00	528.494,33	1,21
Obbligazioni	XS0260057285	Axa Floater Perpetual	400.000,00	419.758,32	0,55



Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Fondo Pensione BPM - Commissioni anno 2015					
Linea/Cod.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Totale
Linea 3					
COD:	0	55,88	0	0	55,88
M001111231					

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2015

(il conteggio riportante la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità).

DATI DI TURNOVER GENNAIO - DICEMBRE 2015			
DATA RILEVAMENTO	NAV MEDIO PTF	MINIMO SELL/BUY	% TURNOVER
31/01/2015	47.141.509,56	1.787.180,85	3,79%
28/02/2015	47.255.475,14	3.115.256,49	6,59%
31/03/2015	46.740.604,26	5.947.512,82	12,72%
30/04/2015	45.988.337,92	6.838.702,90	14,87%
31/05/2015	45.497.501,70	8.993.495,78	19,77%
30/06/2015	45.124.441,20	10.124.266,07	22,44%
31/07/2015	44.857.941,11	10.366.557,51	23,11%
31/08/2015	44.689.913,90	11.929.552,09	26,69%
30/09/2015	44.547.599,65	12.029.978,42	27,00%
31/10/2015	44.445.792,41	12.449.102,27	28,01%
30/11/2015	44.387.276,47	13.523.641,26	30,47%
31/12/2015	44.336.818,57	15.173.575,26	34,22%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

a) Depositi bancari €266.065

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 196.152 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 69.913.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali €35.044.568

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri dell'area euro.

d) Titoli di debito quotati €8.160.106

I Titoli di debito quotati si compongono per € 1.810.495 di titoli italiani e per € 6.349.611 di titoli esteri.

l) Ratei e risconti attivi €436.668

Il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 436.512 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;

- € 156 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l.

n) Altre attività della gestione finanziaria €71.540

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl.

Passività

10) Passività della gestione previdenziale €182.191

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti da prestazioni da erogare per € 122.708 e dal debito verso l'erario per ritenute da versare per € 59.483.

20) Passività della gestione finanziaria €3.539

d) Altre passività della gestione finanziaria

Riguardano commissioni di gestione di € 2.213 dovute a Anima SGR e € 1.326 dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria

50) Debiti d'imposta €116.579

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale €-4.100.490

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	975.270
Contributi a carico dei lavoratori	828.817
TFR	1.291.982
Totale	3.096.069

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	230.374
Switch di comparto in entrata	1.045.810
Trasferimento ad altri fondi	-203.237
Switch di comparto in uscita	-5.090.087
Riscatti	-1.502.839
Totale	-5.519.979

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.040.459

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	0

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-636.121

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€816.828**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	757.046	-216.493
Titoli di debito quotati	317.486	-49.667
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	5.042	-124
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	1.456	0
Risultato gestione cambi	0	2.082
Totale	1.081.030	-264.202

40) Oneri di gestione**€24.899**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Anima SGR	8.865	-	-	8.865

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	16.034

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€168.905**

La voce in commento, pari ad Euro 168.905, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, comprensiva dell'adeguamento dell'imposta dovuta per l'anno precedente e inserita a conto economico secondo le disposizioni Covip, che corrisponde esattamente alla differenza rispetto alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

Patrimonio al 31/12/2015 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)	43.861.817
+ Prestazioni erogate	1.040.459
Trasformazioni in rendita	0
+ Anticipazioni	636.121
+ Trasferimenti ad altri Fondi	203.237
+ Switch di comparto in uscita	5.090.088
+ Riscatti	1.502.839
- Contributi versati	-3.096.069
- Trasferimenti da altri Fondi	-230.374
- Switch di comparto in entrata	-1.045.810
- Redditi a tassazione ridotta	-209.033
+ Imposta 2014 - integrazione	52.326
- Patrimonio all'1/1/2015	-47.222.704
= Risultato netto di Gestione	582.897
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	582.897
X Imposta Sostitutiva 20%	116.579
- Credito d'imposta OICVM	-
= Imposta Sostitutiva	116.579

Linea 4

STATO PATRIMONIALE			31/12/2015		31/12/2014
ATTIVITA'					
10	Investimenti diretti		-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari				
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		13.998.746		10.272.137
	a) Depositi bancari	1.881.938		641.490	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	1.894.877		1.071.614	
	d) Titoli di debito quotati				
	e) Titolo di capitale quotati	9.709.070		7.165.724	
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.	492.157		1.381.127	
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	10.227		6.464	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	10.477		5.718	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		13.998.746		10.272.137
PASSIVITA'					
10	Passività della gestione previdenziale		10.237		6.728
	a) Debiti della gestione previdenziale	10.237		6.728	
20	Passività della gestione finanziaria		7.034		9.925
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	7.034		9.925	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	169.909	169.909	58.728	58.728
	Totale Passività		187.180		75.381
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		13.811.566		10.196.756
	Conti d'Ordine				



CONTO ECONOMICO		31/12/2015		31/12/2014	
10	Saldo della gestione previdenziale		2.974.269		7.181.139
	a) Contributi per le prestazioni	2.091.969		1.715.845	
	b) Anticipazioni	- 249.457		- 191.746	
	c) Trasferimenti e riscatti	1.131.757		5.657.040	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale				
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		885.106		530.843
	a) Dividendi e interessi	238.771		114.771	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	646.335		416.072	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		- 32.260		- 20.161
	a) Società di gestione	- 13.572		- 7.636	
	b) Banca depositaria	- 18.688		- 12.525	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		852.846		510.682
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		3.827.115		7.691.821
80	Imposta sostitutiva	- 212.305	- 212.305	- 58.728	- 58.728
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		3.614.810		7.633.093

Attivo netto destinato alle prestazioni

La linea è stata attivata il 19/08/2013 e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in quote.

Al 31 Dicembre 2015 il numero delle quote in circolazione era pari a 1.171.754,786.

Il valore unitario della quota al 31/12/2015 era pari a € 11,787 (€ 11,133 al 31/12/2014) ed evidenzia un incremento netto del 5,87%.

Attività

20) Investimenti in gestione €13.998.746

Denominazione Gestore Finanziario: Generali Investments Europe SGR Spa

Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE	QUANTITA'/NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO% SU PATRIMONIO NETTO
Obbligazioni	IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	400.000,00	452.634,78	3,57%
Obbligazioni	IT0005023459	BTPS 1.15 05/15/17	300.000,00	305.238,99	2,40%
Obbligazioni	IT0004987191	BTPS 1,5 12/15/16	300.000,00	304.582,72	2,40%
Obbligazioni	IT0005089955	CTZS 0 02/27/17	300.000,00	300.105,00	2,36%
ETF	LU0446734872	UBS ETF MSCI CANADA (CANEUA GT)	11.871,00	267.809,76	2,11%
ETF	LU0328474803	DBX S&P/ASX 200 (DR) (XAUS GT)	6.978,00	217.783,38	1,72%
Obbligazioni	BE0000307166	BELGIAN 0307 3,25 09/28/16	200.000,00	207.079,40	1,63%
Obbligazioni	IT0005126989	CTZS 0 08/30/17	200.000,00	200.060,00	1,58%
Azioni ordinarie	US02079K1079	ALPHABET INC-CL C (GOOG UW)	220,00	153.690,14	1,21%
Azioni ordinarie	DE000BAY0017	BAYER AG-REG (BAYN GY)	1.197,00	138.612,60	1,09%
Azioni ordinarie	FR0000120271	TOTAL SA (FP FP)	3.308,00	136.504,62	1,08%
Azioni ordinarie	US0378331005	APPLE INC (AAPL UW)	1.407,00	136.335,10	1,07%
Azioni ordinarie	FR0000120578	SANOFI (SAN FP)	1.669,00	131.183,40	1,03%
Azioni ordinarie	US74460D1090	PUBLIC STORAGE (PSA UN)	571,00	130.200,41	1,03%
Azioni ordinarie	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	1.080,00	123.552,00	0,97%
Azioni ordinarie	DE0007164600	SAP SE (SAP GY)	1.585,00	116.307,30	0,92%
Azioni ordinarie	US4165151048	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP (HIG UN)	2.888,00	115.541,27	0,91%
Azioni ordinarie	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES (DAI GY)	1.467,00	113.809,86	0,90%
Azioni ordinarie	US5949181045	MICROSOFT CORP (MSFT UW)	2.203,00	112.512,60	0,89%
Azioni ordinarie	DE000BASF111	BASF SE (BAS GY)	1.540,00	108.908,80	0,86%
Azioni ordinarie	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS (ITW UN)	1.225,00	104.513,49	0,82%
Obbligazioni	IT0004863608	BTPS VL 2,55 10/22/16	100.000,00	102.372,39	0,81%
Azioni ordinarie	IT0000072618	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	32.223,00	99.504,62	0,78%
Azioni ordinarie	US0231351067	AMAZON.COM INC (AMZN UW)	159,00	98.928,94	0,78%
Azioni ordinarie	JP3898400001	MITSUBISHI CORP (8058 JT)	6.200,00	96.219,33	0,76%
Azioni ordinarie	DE0007236101	SIEMENS AG-REG (SIE GY)	1.066,00	95.812,08	0,75%
Azioni ordinarie	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE (DIS UN)	990,00	95.764,71	0,75%
Azioni ordinarie	US30303M1027	FACEBOOK INC-A (FB UW)	957,00	92.202,54	0,73%
Azioni ordinarie	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	543,00	88.807,65	0,70%
Azioni ordinarie	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP (7203 JT)	1.500,00	85.952,75	0,68%
Azioni ordinarie	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	6.208,00	85.670,40	0,67%
Azioni ordinarie	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD (4502 JT)	1.800,00	83.542,21	0,66%
Azioni ordinarie	NL0000395903	WOLTERS KLUWER (WKL NA)	2.653,00	82.150,15	0,65%
Azioni ordinarie	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (DTE GY)	4.884,00	81.513,96	0,64%
Azioni ordinarie	JP3422950000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD (3382 JT)	1.900,00	80.695,49	0,64%
Azioni ordinarie	FR0000120073	AIR LIQUIDE SA (AIFP)	776,00	80.432,40	0,63%
Azioni ordinarie	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP (XOM UN)	1.081,00	77.569,69	0,61%
Azioni ordinarie	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	1.915,00	76.801,08	0,60%
Azioni ordinarie	NL0000303600	ING GROEP NV-CVA (INGA NA)	6.159,00	76.679,55	0,60%
Azioni ordinarie	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA (SAN SQ)	16.814,00	76.638,21	0,60%
Azioni ordinarie	IE0001827041	CRH PLC (CRH ID)	2.816,00	75.187,20	0,59%
Azioni ordinarie	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.426,00	74.479,98	0,59%
Azioni ordinarie	US8589121081	STERICYCLE INC (SRCL UW)	654,00	72.606,46	0,57%
Azioni ordinarie	JP3893600001	MIITSUI & CO LTD (8031 JT)	6.500,00	71.900,87	0,57%
Azioni ordinarie	US5801351017	MCDONALD'S CORP (MCD UN)	652,00	70.907,93	0,56%
Azioni ordinarie	NL0006144495	RELX NV (REN NA)	4.556,00	70.800,24	0,56%
Azioni ordinarie	NL0000235190	AIRBUS GROUP SE (AIR FP)	1.120,00	69.440,00	0,55%
Azioni ordinarie	US09247X1019	BLACKROCK INC (BLK UN)	218,00	68.335,97	0,54%
Azioni ordinarie	US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A (CMCSA UW)	1.306,00	67.842,75	0,53%
Azioni ordinarie	US1510201049	CELGENE CORP (CELG UW)	606,00	66.808,95	0,53%

Informazioni sulle operazioni di pronti contro termine di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.2015 non erano presenti operazioni di pronti contro termine stipulate e non ancora regolate.

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

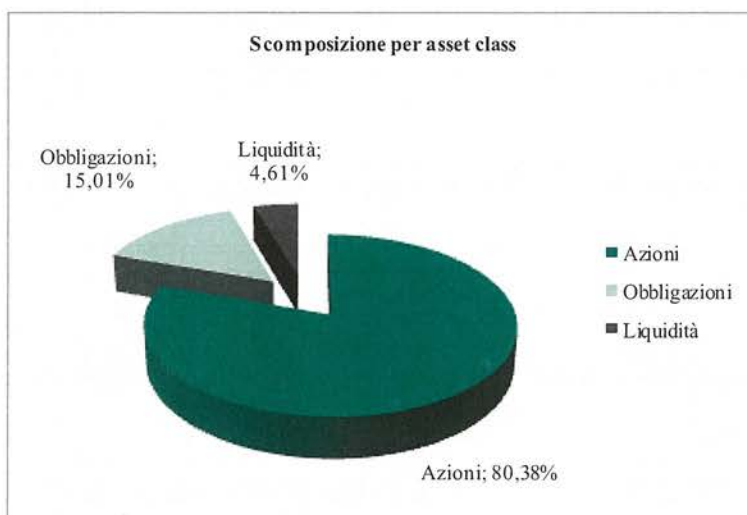
In data 31.12.2015 non erano presenti componenti da regolare.

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.2015 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite DCS.

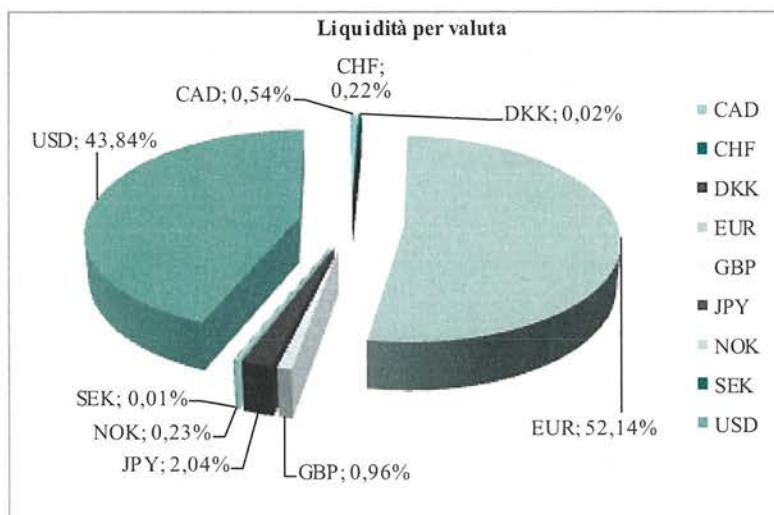
Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Numero titoli in portafoglio	
Titoli obbligazionari	8,00
Titoli azionari	198,00
OICR	3,00
Titoli derivati	-
TOTALE	209,00

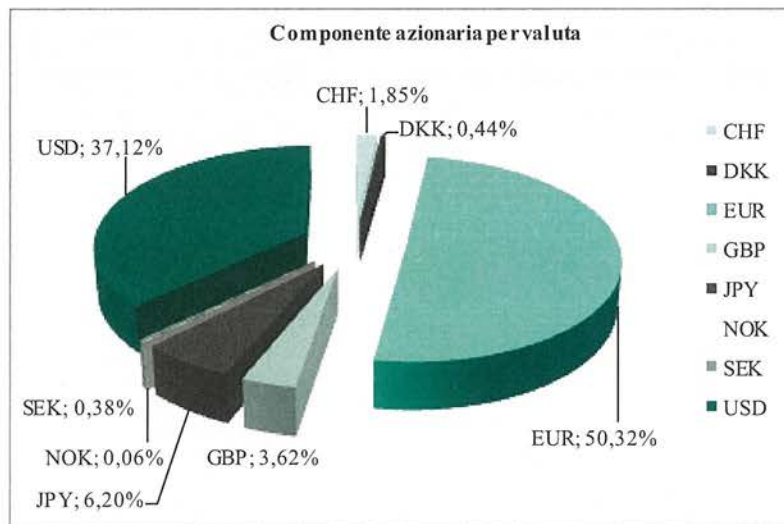


Classi di attività	valore Portafoglio	base 100
Azioni	10.205.267,75	80,38%
Obbligazioni	1.905.101,33	15,01%
Liquidità	585.888,57	4,61%
Totale	12.696.257,65	100,00%

ISIN	Tipologia	descrizione	nominale	controvalore	peso
LU0274211217	ETF	DBX EURO STX 50 (DR)	190	6.563,55	0,05%
LU0328474803	ETF	DBX S&P/ASX 200 (DR)	6.978,00	217.783,38	1,72%
LU0446734872	ETF	UBS ETF MSCI CANADA	11.871,00	267.809,76	2,11%

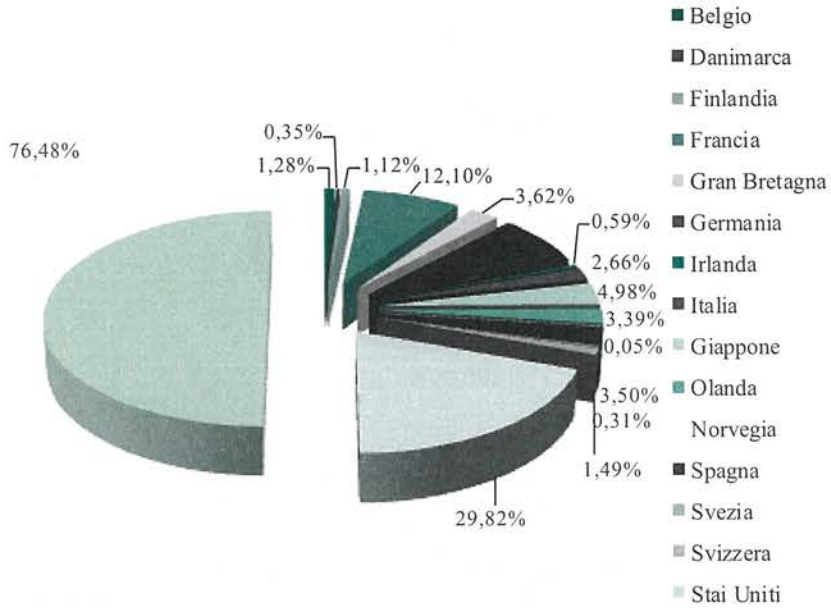


Composizione LIQUIDITA' per valuta	%	% base 100
CAD	0,02%	0,54%
CHF	0,01%	0,22%
DKK	0,00%	0,02%
EUR	2,41%	52,14%
GBP	0,04%	0,96%
JPY	0,09%	2,04%
NOK	0,01%	0,23%
SEK	0,00%	0,01%
USD	2,02%	43,84%
Totale	4,61%	100,00%



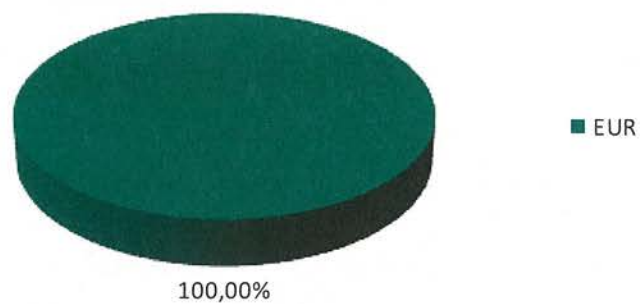
Composizione AZIONARIA in titoli per valuta	%	% base 100
CHF	1,49%	1,85%
DKK	0,35%	0,44%
EUR	40,44%	50,32%
GBP	2,91%	3,62%
JPY	4,98%	6,20%
NOK	0,05%	0,01%
SEK	0,31%	0,38%
USD	29,82%	37,12%
Totale	80,35%	100,00%

Composizione azionaria in titoli per Paese



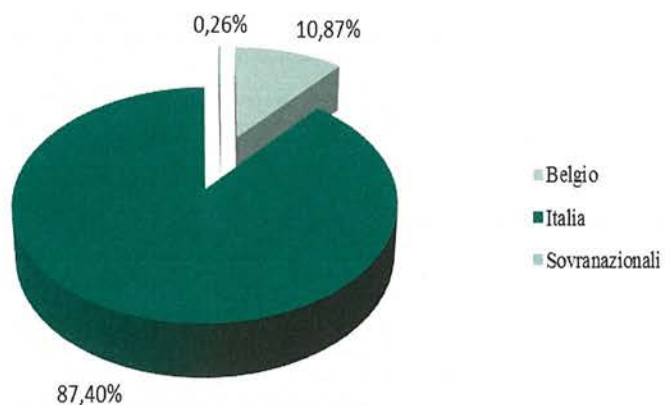
Composizione AZIONARIA in titoli per PAESE	%	% base 100
Belgio	1,28%	1,67%
Danimarca	0,35%	0,46%
Finlandia	1,12%	1,46%
Francia	12,10%	15,82%
Gran Bretagna	3,62%	4,74%
Germania	11,22%	14,67%
Irlanda	0,59%	0,77%
Italia	2,66%	3,48%
Giappone	4,98%	6,52%
Olanda	3,39%	4,43%
Norvegia	0,05%	0,06%
Spagna	3,50%	4,58%
Svezia	0,31%	0,40%
Svizzera	1,49%	1,95%
Stati Uniti	29,82%	39,00%
Totale	76,47%	100,00%

Composizione Obbligazionaria in titoli per valuta



Composizione OBBLIGAZIONARIA in titoli per valuta	%	% base 100
EUR	15,01%	100,00%
Totale	15,01%	100,00%

Composizione Obbligazionaria in titoli per paese



Composizione OBBLIGAZIONARIA in titoli per paese	%	% base 100
Belgio	1,63%	10,87%
Italia	13,11%	87,40%
Sovranazionali	0,26%	1,73%
Totale	15,00%	100,00%



Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Descrizione titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Controvalore
BNP PARIBAS S.A.	29	EUR	56,54	1.639,95
BNP PARIBAS S.A.	216	EUR	57,36	12.393,23
BNP PARIBAS S.A.	57	EUR	53,65	3.058,44
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC (GSTECBC LX)	2.560,02	EUR	119,17	305.080,14

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Asset Class	Controvalore Totale	Commissioni	Inc. comm/controv.
Azioni	2.472.669,00	494	0,02%
Obbligazioni	3.202.417,00	288,22	0,01%
O.I.C.R.	1.115.684,43	223,16	0,02%
TOTALE	6.790.770,43	782,22	0,01%

Turnover di portafoglio (regola Covip): 23%

Turnover Covip 2015	
2015 YTD Turnover ratio (as of 31.12.2015)	22,55%
2015 YTD Equity Turnover ratio (as of 31.12.2015)	11,79%
2015 YTD FI Gov. Turnover ratio (as of 31.12.2015)	78,61%

a) Depositi bancari **€1.881.938**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 1.292.109 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 589.829.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€1.894.877**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

e) Titoli di capitale quotati **€9.709.070**

I Titoli di capitale quotati si compongono per € 4.641.610 da titoli italiani e per € 5.067.460 da titoli esteri.

h) Quote di O.I.C.R. **€492.157**

Si riferiscono esclusivamente a quote di OICR esteri.

l) Ratei e risconti attivi **€10.227**

Si riferiscono ai ratei maturati sui titoli di stato.

n) Altre attività delle gestione finanziaria **€10.477**

Sono relativi a dividendi da incassare per € 6.287, a commissioni di retrocessione per € 148 e a diritti e warrant per € 4.041.

Passività

10) Passività della gestione previdenziale €10.237

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti da prestazioni da erogare per € 6.313 e dal debito verso l'erario per ritenute da versare per € 3.924.

20) Passività della gestione finanziaria €7.034

d) Altre passività della gestione finanziaria

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria per € 3.284 e a Generali A.M. per l'attività di gestione finanziaria per € 3.749.

50) Debiti d'imposta €169.909

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale €2.974.269

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	638.913
Contributi a carico dei lavoratori	562.414
TFR	890.642
Totale	2.091.969

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	368.635
Switch di comparto in entrata	2.249.640
Trasferimento ad altri fondi	-54.813
Switch di comparto in uscita	-1.425.206
Riscatti	-6.499
Totale	1.131.757

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	0

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	0

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-249.457

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€885.106**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.311	-13.503
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	202.019	645.805
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	8.075	-197
Quote di O.I.C.R.	6.366	26.478
Altri strumenti finanziari	0	-13.501
Spese bolli negoziazione	0	-1.987
Risultato gestione cambi	0	3.240
Totale	238.771	646.335

40) Oneri di gestione**€32.260**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Generali Investments Europe	13.572	-	-	13.572

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	18.688

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Generali I.E. Sgr e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€212.305**

La voce in commento, pari ad Euro 212.305, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, comprensiva dell'adeguamento dell'imposta dovuta per l'anno precedente e inserita a conto economico secondo le disposizioni Covip, che corrisponde esattamente alla differenza rispetto alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

Patrimonio al 31/12/2015 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)	13.981.475
+ Prestazioni erogate	0
Trasformazioni in rendita	0
+ Anticipazioni	249.457
+ Trasferimenti ad altri Fondi	54.813
+ Switch di comparto in uscita	1.425.207
+ Riscatti	6.499
- Contributi versati	-2.091.969
- Trasferimenti da altri Fondi	-368.635
- Switch di comparto in entrata	-2.249.640
- Redditi a tassazione ridotta	-3.303
+ Imposta 2014 - integrazione	42.396
- Patrimonio all'1/1/2015	-10.196.756
= Risultato netto di Gestione	849.544
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	849.544
X Imposta Sostitutiva 20%	169.909
- Credito d'imposta OICVM	-
= Imposta Sostitutiva	169.909

Linea 5 garantita

STATO PATRIMONIALE			31/12/2015		31/12/2014
ATTIVITA'					
10	Investimenti diretti		-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari				
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		95.926.763		87.791.497
	a) Depositi bancari	469.202		212.165	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali				
	d) Titoli di debito quotati				
	e) Titolo di capitale quotati				
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi				
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	95.457.561		87.579.332	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		95.926.763		87.791.497
PASSIVITA'					
10	Passività della gestione previdenziale		299.594		573.276
	a) Debiti della gestione previdenziale	299.594		573.276	
20	Passività della gestione finanziaria		-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria				
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	479.270	479.270	339.180	339.180
	Totale Passività		778.864		912.456
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		95.147.899		86.879.041
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	5.822.180	23.973.453
	a) Contributi per le prestazioni	3.524.305	3.515.561
	b) Anticipazioni	- 1.356.589	- 1.005.028
	c) Trasferimenti e riscatti	5.139.994	22.197.314
	d) Trasformazioni in rendita	- 21.592	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.463.938	- 734.394
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.051.810	2.949.391
	a) Dividendi e interessi	23.591	75.651
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.028.219	2.873.740
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.051.810	2.949.391
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	8.873.990	26.922.844
80	Imposta sostitutiva	- 605.132	- 339.180
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.268.858	26.583.664

Attivo destinato alle prestazioni

La linea è stata attivata a fine Aprile 2013. I trasferimenti delle riserve delle polizze collettive a suo tempo stipulate sono stati effettuati a Luglio 2013.

Al 31 Dicembre 2015 il numero delle quote in circolazione era pari a 8.778.048,174. Il valore unitario della quota al 31/12/2015 era pari a € 10,85 (€ 10,572 al 31/12/2014) ed evidenzia un incremento netto del 2,63%.

Attività

20) Investimenti in gestione €95.926.763

a) Depositi bancari €469.202

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi.

n) Altre attività della gestione finanziaria €95.457.561

Sono costituite dalle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2015 nelle gestioni assicurative gestite da Cattolica Assicurazioni.

Passività

10) Passività della gestione previdenziale €299.594

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dal debito per prestazioni da erogare per € 190.883 e dal debito verso l'erario per ritenute da versare per € 108.710.

50) Debiti di imposta €479.270

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sull'incremento delle riserve matematiche delle singole polizze, oltre a quella dovuta sulle posizioni dei cessati in corso d'anno.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale €5.822.180

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	1.060.888
Contributi a carico dei lavoratori	767.667
TFR	1.695.750
Totale	3.524.305

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	505.059
Switch di comparto in entrata	12.760.003
Trasferimento ad altri fondi	-253.492
Switch di comparto in uscita	-4.910.503
Riscatti	-2.961.073
Totale	5.139.994

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.463.938

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-21.592

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-1.356.589

Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione sono pari allo 0,50%. Qualora il rendimento al netto di dette commissioni fosse inferiore all'1,50%, la Compagnia garantirà in ogni caso un rendimento dell'1,50%.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€3.051.810

Nella posta b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, sono inseriti gli importi della rivalutazione delle riserve matematiche delle polizze assicurative

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	0
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	23.591	-10
Quote di O.I.C.R.	0	0
Incremento riserve matematiche	0	3.028.229
Altri ricavi	0	0
Risultato gestione cambi	0	0
Totale	23.591	3.028.219

80) Imposta Sostitutiva**€605.132**

La voce in commento, pari ad Euro 605.132, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, comprensiva dell'adeguamento dell'imposta dovuta per l'anno precedente e inserita a conto economico secondo le disposizioni Covip, che corrisponde esattamente alla differenza rispetto alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

Patrimonio al 31/12/2015 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)	95.627.169
+ Prestazioni erogate	1.463.938
Trasformazioni in rendita	21.592
+ Anticipazioni	1.356.589
+ Trasferimenti ad altri Fondi	253.492
+ Switch di comparto in uscita	4.910.503
+ Riscatti	2.961.073
- Contributi versati	-3.524.305
- Trasferimenti da altri Fondi	-505.059
- Switch di comparto in entrata	-12.760.003
- Redditi a tassazione ridotta	-655.460
+ Imposta 2014 - integrazione	125.862
- Patrimonio all'1/1/2015	-86.897.041
= Risultato netto di Gestione	2.396.350
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	2.396.350
X Imposta Sostitutiva 20%	479.270
- Credito d'imposta OICVM	-
= Imposta Sostitutiva	479.270

Gestioni assicurative

STATO PATRIMONIALE		31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari		
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	-	-
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	-	-
	Totale Passività	-	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	-
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	-	-
	a) Contributi per le prestazioni		
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti		
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
	a) Dividendi e interessi		
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	- 13.566
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi	-	13.566
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	- 13.566
80	Imposta sostitutiva	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-	- 13.566

Gestione amministrativa

STATO PATRIMONIALE		31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari		
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	6.161.323	5.764.840
	a) Cassa e depositi bancari	6.159.241	5.751.836
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.082	13.004
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	6.161.323	5.764.840
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	5.913.522	5.517.039
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.913.522	5.517.039
50	Debiti di imposta	-	-
	Totale Passività	5.913.522	5.517.039
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	247.801	247.801
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO			31/12/2015		31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale		-		-
	a) Contributi per le prestazioni				
	b) Anticipazioni				
	c) Trasferimenti e riscatti				
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale				
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-		-
	a) Dividendi e interessi				
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	356.587		410.658	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 212.901		- 196.795	
	c) Spese generali e amministrative	- 177.888		- 154.926	
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi	34.202		- 58.937	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		-		-
80	Imposta sostitutiva		-		-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		-		-

La struttura del Fondo ha da tempo adottato una gestione separata per tutte le operazioni di natura amministrativa destinate al funzionamento del Fondo nella sua interezza, e quindi non attinenti esclusivamente alla gestione finanziaria dei contributi versati.

La gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza della crescente ricerca di costituire un'autonoma ed efficiente struttura di gestione e della circostanza che la generalità degli oneri connessi con l'attività operativa siano a carico esclusivo del Fondo; a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo pro-capite fisso, stabilito per l'anno 2015 in € 50 e riconfermato anche per il 2016.

Si evidenziano di seguito le componenti patrimoniali ed economiche di detta gestione amministrativa, comparate con i dati dell'esercizio precedente.

Attività

40) Attività della gestione amministrativa

€6.161.323

	31/12/2015	31/12/2014
a) Cassa e depositi bancari	6.159.241	5.751.836
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.082	13.004
Totale	6.161.323	5.764.840

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

Cassa e depositi bancari

Rappresenta il saldo del conto corrente utilizzato per gli incassi e i pagamenti relativi alla gestione amministrativa per € 575.559, e del conto afflussi del mese di Dicembre per contributi da versare per € 5.583.682.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Riguardano un risconto attivo per costi di competenza del 2016 di € 2.082.

Passività

40) Passività della gestione amministrativa

€5.913.522

	31/12/2015	31/12/2014
b) Altre passività della gestione amministrativa	5.913.522	5.517.039
Totale	5.913.522	5.517.039

L'importo si compone principalmente di:

- € 11.706 relativi a debiti tributari per ritenute da versare;
- € 5.574.402 relativi a contributi da versare ai comparti d'investimento;
- € 131.540 per fatture da ricevere per i compensi del Collegio Sindacale, della società di revisione, delle società di consulenza, del service tecnico-amministrativo e del responsabile del fondo, e dello studio a cui è stata appaltata la contabilità ed i NAV mensili;
- € 106.027 per risconto passivo sui contributi a copertura di spese amministrative.

Conto economico

60) Saldo della gestione amministrativa

	2015	2014
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	356.587	410.658
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 212.901	- 196.795
c) Spese generali e amministrative	- 177.888	- 154.926
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	34.202	- 58.937
80) Imposta sostitutiva	-	-
saldo	-	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi

Si riferiscono ai contributi 'pro capite' versati da tutti gli Aderenti nell'anno, al netto del risconto passivo effettuato.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguardano le prestazioni ricevute da terzi per il service tecnico-amministrativo per 117.144, per la tenuta della contabilità del Fondo e l'elaborazione dei NAV mensili per € 78.629 e per gli interventi informatici per l'elaborazione delle segnalazioni di vigilanza Covip per € 17.128.

c) Spese generali e amministrative

Sono costituite dal contributo di vigilanza Covip per € 19.611, dagli emolumenti corrisposti al Collegio Sindacale per € 38.318 Iva compresa, dal compenso corrisposto alla società di revisione per la revisione contabile del bilancio per € 9.500, dagli emolumenti al Direttore precedente e al Responsabile del Fondo e dai relativi contributi Inps e Inail, dal compenso a un collaboratore per € 10.416, dal contributo ad Assoprevidenza di € 1.500, dai costi relativi al *financial risk* per € 35.500, dall'attività di consulenza D. Lgs. 231/01 per € 18.666, dalle spese per la gestione del sito di € 21.318 (Mefop) e da altre spese diverse. Il contributo annuale Covip è stato contabilizzato secondo il criterio di cassa.

g) Oneri e proventi diversi

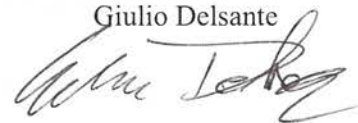
Riguardano gli interessi maturati sul conto corrente, una sopravvenienza attiva per definizione di posizioni pregresse e altre spese relative alla gestione amministrativa.

Personale

Il Fondo si avvale di cinque persone in distacco dai primi mesi del 2016 messe a disposizione delle Banca. Nel 2015 le persone erano quattro.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giulio Delsante



Relazione del Collegio Sindacale

Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Sede in Milano – Piazza F. Meda 4

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Preesistenti con
Personalità Giuridica - numero 1223

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI ADERENTI AL FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Bipiemme

Signori Associati,

il Collegio sindacale, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg., c.c. sia quelle previste dall'art. 2409 - bis, c.c.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore legale ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."

A) Relazione del revisore legale ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, 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



1



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 del revisore

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione legale. Abbiamo svolto la revisione legale in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione legale al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

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

Giudizio

Handwritten signature and stamp. The signature is written in black ink and appears to be 'S. P.'. To the right of the signature is a circular stamp containing the number '2'.

2

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme 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 del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Bpm al 31 dicembre 2015.

B) Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.

Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il Collegio Sindacale dichiara di avere riguardo al Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme e per quanto concerne:

- i) la tipologia dell'attività svolta;
- ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra

citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- le dotazioni delle strutture informatiche sono rimaste sostanzialmente invariate;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" non sono sostanzialmente mutate;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2015) e quello precedente (2014). È inoltre possibile rilevare come il Fondo abbia operato nel 2015 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, c.c. e più precisamente:

- sui risultati dell'esercizio sociale;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, c.c.;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal Collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte

4

le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

Attività svolta

Durante le verifiche periodiche, il Collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dal Fondo Bpm, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi come anche quelli derivanti da perdite su crediti, monitorati con periodicità costante. Si sono anche avuti confronti con lo studio professionale che assiste la società in tema di consulenza e assistenza contabile e fiscale su temi di natura tecnica e specifica: i riscontri hanno fornito esito positivo.

Il Collegio ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'Ente e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

Al riguardo si evidenzia che nel corso dell'anno 2015 si è verificato l'avvicendamento del Direttore del Fondo per scadenza di mandato e successivamente quello del consulente amministrativo esterno incaricato della compilazione mensile del NAV.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura - amministratori, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del Collegio Sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;


5



- i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale e societaria non sono mutati nel corso del 2015 e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.

Stante la relativa semplicità dell'organigramma direzionale, le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite dal Presidente e dal Direttore con periodicità anche superiore al minimo fissato di sei mesi e ciò sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi individuali dei membri del Collegio Sindacale presso la sede della società e anche tramite i contatti/flussi informativi telefonici e informatici con i membri del Consiglio di amministrazione: da tutto quanto sopra deriva che gli amministratori hanno, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dall'Organo di Amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dall'Ente;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea degli associati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- nel corso dell'anno 2015 il Collegio ha potuto constatare l'ulteriore miglioramento dell'intero impianto dei controlli e del sistema organizzativo alla base dell'attività svolta in conformità alle disposizioni di Vigilanza;
- è tutt'ora vigente il contratto di servizio stipulato con la Banca Popolare di Milano che, tra l'altro, compendia gli impegni di quest'ultima, anche finanziari, atti a consentire lo svolgimento delle attività da parte del Fondo;

- la gestione delle risorse finanziarie è stata affidata alle società "Anima Sgr" (comparti gestionali 1,2,3) e "Generali Investments Europe S.p.A. Sgr", per la linea azionaria, e "Cattolica Assicurazioni S.p.A.", per quella assicurativa. Dette gestioni sono regolate da apposite convenzioni le quali recepiscono le linee guida fornite dal Consiglio di Amministrazione e dalla Commissione Finanza, in conformità al documento sulla Politica di investimento, così come richiesto da Covip;
- la funzione di Banca Depositaria è stata svolta anche per l'esercizio 2015 dalla società BNP Paribas Securities Service S.A.;
- la funzione di Financial Risk Management è stata esercitata, anche per l'anno 2015, dalla società "Bruni, Marino & C", funzione che costituisce supporto alle scelte e alle politiche d'investimento della Commissione Finanza e alla valutazione dei rischi di mercato e dei rischi sistemici.

In merito ai cambiamenti intervenuti nell'assetto organizzativo e finalizzati al suo ulteriore rafforzamento e miglioramento il Collegio evidenzia in particolare :

- l'adozione nel corso del 2015 di una serie di regolamentazioni interne, secondo le previsioni dell'Autorità di vigilanza;
- l'istituzione della Commissione Controlli con operatività dal 1° gennaio 2016;
- l'adozione nel mese di marzo 2016 del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs n. 231/2001 e la concomitante nomina di un Organismo di vigilanza monocratico;

In considerazione di quanto sopra il Collegio:

- non evidenzia osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;



 7





- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;
- nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

Dall'attività di vigilanza svolta non si ravvisa la presenza di eventi o circostanze che possano far sorgere dubbi significativi riguardo al presupposto della continuità aziendale.

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, secondo la struttura di bilancio contenuta nella delibera del 17 giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP e successive integrazioni.

Inoltre:

- l'organo di amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- tali documenti sono stati consegnati al Collegio Sindacale affinché siano depositati presso la sede dell'Ente corredati della presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, comma 1, c.c.;
- Il Bilancio dell'esercizio 2015 è stato sottoposto a revisione volontaria da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., come da mandato conferitogli, che ha rilasciato la propria Relazione sul bilancio chiuso al 31.12.2015 in data 5 aprile 2016 senza rilievi né richiami di informativa.

Si riportano di seguito i dati sintetici del progetto di bilancio 2015 comparati con quelli dell'esercizio precedente :


 8


Stato Patrimoniale	2015	2014
Totale attivo fase di accumulo	577.365.445,00	550.248.262,00
Totale passivo fase di accumulo	11.604.535,00	10.907.832,00
Attivo netto destinato alle prestazioni	565.760.910,00	539.340.430,00
Conto Economico		
Saldo della gestione previdenziale	10.596.244,00	72.631.667,00
Risultato della gestione finanziaria	22.026.122,00	35.890.066,00
Oneri di gestione	(312.799,00)	(273.092,00)
Margine della Gestione Finanziaria	21.713.343	35.616.974
Saldo della gestione amministrativa	---	(13.566,00)
Risultato ante imposta sostitutiva	32.309.587,00	108.235.075,00
Imposta sostitutiva	(5.889.107,00)	(4.095.951,00)
Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni	26.420.480,00	104.139.124,00

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 c.c.;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;

Handwritten signature and initials, possibly including the number '9'.

Handwritten signature at the bottom right of the page.

- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del Collegio Sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- è stata verificata la correttezza delle informazioni contenute nella nota integrativa per quanto attiene l'assenza di posizioni finanziarie e monetarie attive e passive sorte originariamente in valute diverse dall'euro;
- si da atto infine che la Nota integrativa descrive la natura e i rapporti intrattenuti con le parti correlate e contiene l'esposizione del Bilancio della società Previmmobili s.r.l., partecipata al 100%.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A della presente relazione.

B3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Come nei precedenti esercizi, oltre al bilancio consuntivo finale, il Fondo ha proceduto alla stesura, per ciascun comparto, di distinti bilanci. Lo Stato patrimoniale e il Conto economico di ciascun comparto sono stati da noi analizzati nelle singole poste e concordano con le risultanze contabili.

Considerando le risultanze dell'attività svolta, il Collegio propone all'Assemblea degli Associati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, così come redatto dagli amministratori.

Milano, 6 Aprile 2016

Il collegio sindacale

Giuseppe Chiacchio (Presidente)

Paola Simonelli (Sindaco effettivo)

Matteo Colnaghi (Sindaco effettivo)

Luca Zanzottera (Sindaco effettivo)

Relazione società di revisione



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 72212037
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione
del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

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

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000504 - numero R.E.A. 250994
P.IVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme 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.

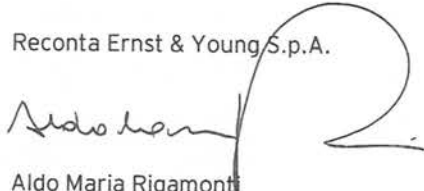
Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, la revisione contabile richiesta dallo Schema di Statuto di cui alla Delibera Covip 31 ottobre 2006 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, ai sensi di quanto previsto dall'art. 25, comma 2, del medesimo Schema di Statuto.

Gli amministratori hanno inserito, come allegato di bilancio, il bilancio della società controllata Previmmobili S.r.l.. Il giudizio sul bilancio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme non si estende a tali dati.

Milano, 5 aprile 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Aldo Maria Rigamonti
(Socio)

PREVIMMOBILI S.R.L.

Società unipersonale

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 - 20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

Bilancio al 31/12/2015

Stato patrimoniale attivo		31/12/2015	31/12/2014
A)	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B)	Immobilizzazioni		
	<i>I. Immateriali</i>		
	- (Ammortamenti)		
	- (Svalutazioni)		
	<i>II. Materiali</i>		
	- (Ammortamenti)		
	- (Svalutazioni)		
	<i>III. Finanziarie</i>		
	- (Svalutazioni)		
	Totale Immobilizzazioni		
C)	Attivo circolante		
	<i>I. Rimanenze</i>	527.877	527.877
	<i>II. Crediti</i>		
	- entro 12 mesi	16.581	3.971
	- oltre 12 mesi		
		16.581	3.971
	<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
	<i>IV. Disponibilità liquide</i>	5.643	21.488
	Totale attivo circolante	550.101	553.336
D)	Ratei e risconti	385	1.787
	Totale attivo	550.486	555.123
Stato patrimoniale passivo		31/12/2015	31/12/2014
A)	Patrimonio netto		
	<i>I. Capitale</i>	50.000	50.000
	<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>		
	<i>III. Riserva di rivalutazione</i>		
	<i>IV. Riserva legale</i>	9.346	7.094
	<i>V. Riserve statutarie</i>		
	<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>		
	<i>VII. Altre riserve</i>		
	<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	123.145	80.356
	<i>IX. Utile d'esercizio</i>		45.041
	<i>IX. Perdita d'esercizio</i>	(4.075)	

Totale patrimonio netto		178.416	182.491
B) Fondi per rischi e oneri			
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
D) Debiti			
- entro 12 mesi	2.739		18.925
- oltre 12 mesi	365.000		350.000
		367.739	368.925
E) Ratei e risconti		4.331	3.707
Totale passivo		550.486	555.123
Conto economico		31/12/2015	31/12/2014
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni			195.000
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti			
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	32.962		32.946
- contributi in conto esercizio			
- contributi in conto capitale (quote esercizio)			
		32.962	32.946
Totale valore della produzione		32.962	227.946
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			
7) Per servizi		16.685	23.320
8) Per godimento di beni di terzi			
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi			
b) Oneri sociali			
c) Trattamento di fine rapporto			
d) Trattamento di quiescenza e simili			
e) Altri costi			
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali			
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali			
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			122.857
12) Accantonamento per rischi			
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione		4.444	4.884
Totale costi della produzione		21.129	151.061
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		11.833	76.885

C) Proventi e oneri finanziari*15) Proventi da partecipazioni:*

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

16) Altri proventi finanziari:

- a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri
- b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni
- c) da titoli iscritti nell'attivo circolante
- d) proventi diversi dai precedenti:
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri

	40	
	40	330
	40	330

17) Interessi e altri oneri finanziari:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri

	10.132	
	10.132	11.066
		11.066

*17-bis) utili e perdite su cambi***Totale proventi e oneri finanziari****(10.092) (10.736)****D) Rettifiche di valore di attività finanziarie***18) Rivalutazioni:*

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

--	--	--

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

--	--	--

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**E) Proventi e oneri straordinari***20) Proventi:*

- plusvalenze da alienazioni
- varie

		3
		3

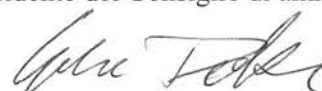
21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie

	2.413	
	2.413	2.644
		2.644

<i>Totale delle partite straordinarie</i>		(2.413)	(2.641)
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		(672)	63.508
22) <i>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>			
a) Imposte correnti	3.403		18.467
b) Imposte differite			
c) Imposte anticipate			
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		<hr/>	<hr/>
		3.403	18.467
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		(4.075)	45.041

Il Presidente del Consiglio di amministrazione



Nota integrativa al Bilancio chiuso al 31-12-2015

Nota Integrativa parte iniziale

La società è interamente posseduta dal Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, fondo pensione "preesistente" nella forma dell'Associazione non riconosciuta tra i dipendenti della Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., che esercita direttamente l'attività di direzione e coordinamento.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato del suddetto Fondo:

Descrizione	Ultimo bilancio disponibile al 31/12/14	Penultimo bilancio disponibile al 31/12/13
	euro x 1.000	euro x 1.000
STATO PATRIMONIALE ATTIVO		
Investimenti in gestione	544.133	438.290
Passività della gestione previdenziale	1.263	614
Debiti d'imposta	4.096	2.590
Attivo netto destinato alle prestazioni	539.340	435.201
CONTO ECONOMICO:		
Saldo della gestione previdenziale	72.632	(6.256)
Margine della gestione finanziaria	35.617	25.539
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	104.139	14.699

Criteri di formazione

Il bilancio sottopostoLe è redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del Codice Civile. Tuttavia, al fine di fornire un'informativa più ampia ed esauriente sull'andamento della gestione sociale, si è ritenuto opportuno corredarlo della Relazione sulla Gestione.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di euro.

Criteri di valutazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c. e principio contabile OIC 12)

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2015 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione effettuata tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Rimanenze magazzino

Poiché la società svolge la propria attività nel settore immobiliare, avendo per oggetto lo studio e la ricerca in tema di investimenti immobiliari, la compravendita e/o la realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili, gli stessi sono stati iscritti tra le rimanenze al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi direttamente imputabili, costituendo "immobili merce" per la società.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Nota Integrativa Attivo

Attivo circolante

Rimanenze

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
527.877	527.877	

Attivo circolante: crediti

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
16.581	3.971	12.610

Trattasi principalmente del credito per acconti di imposte, vantato nei confronti dell'Erario; una minima parte è costituita dal credito Iva.

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione a termine
Per crediti tributari	16.581			16.581	
	16.581			16.581	

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	3.971	12.610	16.581	16.581
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	3.971	12.610	16.581	16.581

Attivo circolante: disponibilità liquide

Variazioni delle disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
5.643	21.488	(15.845)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	21.488	(15.845)	5.643
Assegni			
Denaro e altri valori in cassa			
Totale disponibilità liquide	21.488	(15.845)	5.643

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2015, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
385	1.787	(1.402)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Altri risconti attivi	1.787	(1.402)	385
Totale ratei e risconti attivi	1.787	(1.402)	385

Trattasi esclusivamente di risconti attivi relativi a spese condominiali.

Informazioni sulle altre voci dell'attivo

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Rimanenze	527.877		527.877	
Crediti iscritti nell'attivo circolante	3.971	12.610	16.581	16.581
Disponibilità liquide	21.488	(15.845)	5.643	
Ratei e risconti attivi	1.787	(1.402)	385	

Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
178.416	182.491	(4.075)

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni		
Capitale	50.000	-		50.000
Riserva legale	7.094	2.252		9.346
Utili (perdite) portati a nuovo	80.356	42.789		123.145
Utile (perdita) dell'esercizio	45.041	(45.041)	(4.075)	(4.075)
Totale patrimonio netto	182.491		(4.075)	178.416

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copertura perdite
Capitale	50.000	B	50.000	
Riserva da soprapprezzo delle azioni		A, B, C		
Riserve di rivalutazione		A, B		
Riserva legale	9.346		9.346	

Riserve statutarie		A, B		
Altre riserve				
Riserva straordinaria o facoltativa		A, B, C		
Varie altre riserve		A, B, C		
Totale altre riserve		A, B, C		
Utili portati a nuovo	123.145	A, B, C	123.145	16.536
Totale	182.491		182.491	16.536

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2015
367.739

Saldo al 31/12/2014
368.925

Variazioni
(1.186)

Variazioni e scadenza dei debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	di Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso soci per finanziamenti	350.000	15.000	365.000		365.000	
Debiti verso fornitori	1.324	1.415	2.739	2.739		
Debiti tributari	17.471	(17.471)				
Altri debiti	130	(130)				
Totale debiti	368.925	(1.186)	367.739	2.739	365.000	

Il valore indicato nella tabella precedente alla voce "Debiti verso soci per finanziamenti" si riferisce al residuo debito conseguente all'operazione di acquisto di alcune unità immobiliari effettuata in passato, finanziata in parte mediante un Suo finanziamento fruttifero di interessi, della durata di cinque anni e rinnovabile per ugual periodo con preavviso ed in parte attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario sugli immobili acquistati. Durante l'esercizio in esame quest'ultimo si è incrementato per far fronte ad una temporanea esigenza di liquidità.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	365.000	365.000
Debiti verso fornitori	2.739	2.739
Totale debiti	367.739	367.739

Finanziamenti effettuati da soci della società

I "Debiti verso soci per finanziamenti" sono così ripartiti secondo le scadenze e la clausola di postergazione contrattuale (articolo 2427, primo comma, n. 19-bis, C.c.)

Nominativo	Data scadenza	Entro 12 mesi	Di cui postergati	Oltre 12 mesi	Di cui postergati	Totale	Di cui postergati
Altri debiti verso soci				365.000		365.000	
				365.000		365.000	

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
4.331	3.707	624

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	3.707	624	4.331
Totale ratei e risconti passivi	3.707	624	4.331

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2015, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Trattasi di ratei passivi relativi ad interessi passivi su finanziamento e spese condominiali.

Informazioni sulle altre voci del passivo

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti	368.925	(1.186)	367.739	2.739	365.000
Ratei e risconti passivi	3.707	624	4.331		

Nota integrativa Conto economico

Valore della produzione

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
32.962	227.946	(194.984)

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni		195.000	(195.000)
Altri ricavi e proventi (Affitti)	32.962	32.946	16
	32.962	227.946	(194.984)

Costi della produzione

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
(21.129)	(151.061)	129.932

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Servizi	(16.685)	(23.320)	6.635
Variazione rimanenze materie prime		122.857	122.857
Oneri diversi di gestione	(4.444)	(4.884)	440
	(21.129)	(151.061)	129.932

Costi per servizi

Sono qui inseriti anche i costi inerenti alle prestazioni di servizi svolte da terzi a favore della società. Nell'ambito dei costi per servizi trovano collocazione le spese condominiali (euro 9.256) che comprendono l'assicurazione sul fabbricato, il cui premio annuo è pari ad euro 2.800, le consulenze amministrative (contabili-fiscali e per la gestione dei contratti di locazione) per euro 7.429.

Oneri diversi di gestione

Sono composti dall'imposta di registro (euro 366), dall'imposta municipale sugli immobili (Imu per euro 3.146), dalla tassa sui servizi indivisibili (Tasi per euro 348), dalla tassa di vidimazione dei libri sociali (euro 310), dal diritto camerale (euro 142) e dai bolli e diritti per il deposito del bilancio (euro 132).

Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
(10.092)	(10.736)	644

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi ad Erario				(73)	(73)
Oneri finanziari				(18)	(18)
Interessi su finanziamento	(10.041)				(10.041)
	(10.041)			(91)	(10.132)

	Interessi e altri oneri finanziari finanziari
Debiti verso banche	(18)
Altri	(10.114)
Totale	(10.132)

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				40	40
				40	40

Proventi e oneri straordinari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Saldo al 31/12/2015 (2.413)	Saldo al 31/12/2014 (2.641)	Variazioni 228
--------------------------------	--------------------------------	-------------------

Descrizione	31/12/2015	Anno precedente	31/12/2014
Varie		Varie	3
Totale proventi		Totale proventi	3
Sopravvenienze passive	(2.413)	Varie	(2.644)
Totale oneri	(2.413)	Totale oneri	(2.644)
	(2.413)		(2.641)

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2015 (3.403)	Saldo al 31/12/2014 (18.467)	Variazioni 15.064
--------------------------------	---------------------------------	----------------------

Imposte	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
Imposte correnti:	(3.403)	(18.467)	15.064
IRES	(3.131)	(15.624)	12.493
IRAP	(272)	(2.843)	2.571
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)			
IRES			
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	(3.403)	(18.467)	15.064

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nota integrativa rendiconto finanziario

Come previsto dal Principio Contabile OIC n. 10, di seguito sono rappresentate le informazioni di natura finanziaria

Rendiconto Finanziario Indiretto

	31-12-2015	31-12-2014
A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(4.075)	45.041
Imposte sul reddito	3.403	18.467
Interessi passivi/(attivi)	10.092	10.736
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	9.420	74.244
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	9.420	74.244
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		122.857

Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.415	(67)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	1.402	(111)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	624	(780)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(2.565)	2.495
Totale variazioni del capitale circolante netto	876	124.394
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	10.296	198.638
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(10.092)	(10.736)
(Imposte sul reddito pagate)	(31.049)	(2.845)
Totale altre rettifiche	(41.141)	(13.581)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(30.845)	185.057
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Accensione finanziamenti	15.000	
(Rimborso finanziamenti)		(182.349)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	15.000	(182.349)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(15.845)	2.708
Disponibilità liquide a inizio esercizio	21.488	18.780
Disponibilità liquide a fine esercizio	5.643	21.488

Nota integrativa altre informazioni

Compensi ad amministratori e sindaci

Altre informazioni

Ai sensi di legge si segnala che, come previsto dallo Statuto sociale, gli amministratori non percepiscono alcun compenso.

Nota integrativa parte finale

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
Dott. Giulio Delsante

PREVIMMOBILI S.R.L.

Società unipersonale

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 -20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

Relazione del Consiglio di Amministrazione
sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Signor Socio,

sottoponiamo per l'esame e l'approvazione il bilancio della società al 31 dicembre 2015, che presenta una perdita netta pari ad euro 4.075,07.

Eventi societari di rilievo accaduti nel corso dell'esercizio 2015

Durante il 2015 Previmmobili S.r.l. - il cui scopo sociale consiste nello studio e nella ricerca di investimenti immobiliari, nella compravendita e/o nella realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili in genere, ad uso civile, commerciale, professionale o industriale, nonché nella locazione degli stessi - ha proseguito nella gestione di quattro unità immobiliari site in Milano, Via Principe Eugenio n. 32/34, condotte in locazione da dipendenti in quiescenza di Banca Popolare di Milano S.c.r.l..

Al fine di diversificare l'investimento immobiliare verso mercati e strumenti innovativi, Previmmobili S.r.l. ha partecipato ad eventi dedicati al Real Estate incontrando potenziali controparti sia per l'investimento diretto sia per quello indiretto tramite l'acquisto di quote di fondi comuni immobiliari con particolare attenzione alle novità fiscali introdotte per i fondi pensione con la Legge di stabilità 2015.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Per quanto riguarda la vostra società, l'esercizio trascorso deve essere valutato in senso migliorativo rispetto a quelli precedenti in cui non sono avvenute operazioni di vendita immobiliare.

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
valore della produzione	32.962	227.946	38.549
margine operativo lordo	(21.129)	43.939	(29.379)
Risultato prima delle imposte	(672)	63.508	(5.590)

Come ricorderete, nel corso dell'esercizio 2014 la società ha proceduto alla vendita di un'unità immobiliare ed i dati esposti riflettono tale operazione straordinaria; peraltro il raffronto tra l'esercizio in esame e quello chiuso il 31/12/2013, entrambi privi di operazioni straordinarie, consente di rilevare il miglioramento del risultato ante imposte, pur in presenza di una diminuzione del valore della produzione.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in euro):

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Ricavi netti		195.000	(195.000)
Costi esterni	21.129	151.061	(129.932)
Valore Aggiunto	(21.129)	43.939	(65.068)
Costo del lavoro			
Margine Operativo Lordo	(21.129)	43.939	(65.068)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti			
Risultato Operativo	(21.129)	43.939	(65.068)
Proventi diversi	32.962	32.946	16

Proventi e oneri finanziari	(10.092)	(10.736)	644
Risultato Ordinario	1.741	66.149	(64.408)
Componenti straordinarie nette	(2.413)	(2.641)	228
Risultato prima delle imposte	(672)	63.508	(64.180)
Imposte sul reddito	3.403	18.467	(15.064)
Risultato netto	(4.075)	45.041	(49.116)

Il raffronto tra i due esercizi non appare omogeneo in quanto i dati dello scorso esercizio risentono positivamente della già citata operazione di vendita immobiliare.

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in euro):

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette			
Immobilizzazioni materiali nette			
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie			
Capitale immobilizzato			
Rimanenze di magazzino	527.877	527.877	
Crediti verso Clienti			
Altri crediti	16.581	3.971	12.610
Ratei e risconti attivi	385	1.787	(1.402)
Attività d'esercizio a breve termine	544.843	533.635	11.208
Debiti verso fornitori	2.739	1.324	1.415
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali		17.471	(17.471)
Altri debiti		130	(130)
Ratei e risconti passivi	4.331	3.707	624
Passività d'esercizio a breve termine	7.070	22.632	(15.562)
Capitale d'esercizio netto	537.773	511.003	26.770
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine			
Passività a medio lungo termine			
Capitale investito	537.773	511.003	26.770
Patrimonio netto	(178.416)	(182.491)	4.075
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(365.000)	(350.000)	(15.000)
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.643	21.488	(15.845)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(537.773)	(511.003)	(26.770)

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità a mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2015, era la seguente (in euro):

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Depositi bancari	5.643	21.488	(15.845)
Denaro e altri valori in cassa			
Azioni proprie			
Disponibilità liquide ed azioni proprie	5.643	21.488	(15.845)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine			
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.643	21.488	(15.845)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	365.000	350.000	15.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(365.000)	(350.000)	(15.000)
Posizione finanziaria netta	(359.357)	(328.512)	(30.845)

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Liquidità primaria	3,20	1,20	4,21
Liquidità secondaria	77,86	24,53	113,61
Indebitamento	2,06	2,02	3,88

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo nei primi mesi del 2016.

Destinazione del risultato d'esercizio

La invitiamo a voler deliberare l'approvazione del bilancio sottopostoLe, proponendo di ripianare la perdita subita, pari ad euro 4.075,07, mediante parziale utilizzo della voce "Utili esercizi precedenti".

