

4) Rischio di cambio: gli attivi in divisa diversa dall'euro non possono superare il 10% del totale in gestione.

5) L'utilizzo di **strumenti derivati** è limitato ai derivati quotati (non O.T.C.) e unicamente per finalità di copertura, fatta eccezione dei contratti forward su valute per la copertura del rischio di cambio.

6) Il gestore può acquistare quote di **OICR/ETF/SICAV** rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE. In ogni caso, i programmi e i limiti di investimento devono risultare compatibili con i limiti previsti dal D. Lgs. n.252/2005 e dal D.M. Tesoro n. 166/2014. Inoltre, sul Fondo non sono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR/ETF/SICAV acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito dalla convenzione .

7) In condizioni di straordinarietà, su sua esclusiva valutazione, il gestore può richiedere di superare il limite di liquidità del 20%, previa domanda indirizzata al Fondo per iscritto. Il Fondo, entro 15 giorni, è tenuto a dare risposta, indicandone le modalità.

Il gestore , nell'esecuzione del mandato, esegue gli investimenti/disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza - non appartenenti al proprio Gruppo - e alle migliori condizioni di mercato (best execution). Per le operazioni riguardanti strumenti derivati, il rating della controparte non deve essere inferiore ad A- (Standard&Poor's e Fitch) - A3 (Moody's).

Il gestore adegua la composizione delle risorse alle linee di indirizzo fissate nel presente articolo entro il primo venerdì lavorativo della settimana successiva a quella del primo conferimento, data in cui è avviato il confronto con il benchmark.

- Controllo del rischio: le Parti hanno concordato di utilizzare la semi TEV quale parametro di valutazione del rischio, da contenersi entro il limite del 4%. In caso di superamento del tetto di semi TEV, il gestore deve rientrare nei limiti previsti nei tempi e nei modi ritenuti più congrui per la tutela degli interessi degli iscritti al Fondo e per il rispetto della garanzia prestata; in caso di superamento del tetto di semi TEV, il gestore deve comunque illustrare al Fondo le motivazioni che hanno dato luogo al superamento e le attività realizzate per rientrare nei limiti previsti. E' fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto, fermo restando che la leva finanziaria non deve essere maggiore di 1."

Caratteristiche della gestione

Finalità della gestione: la gestione è volta a garantire la restituzione del capitale (adeguato dell'inflazione) e a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR, in un orizzonte temporale di 5 anni. La presenza di una garanzia di risultato consente anche di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: Al momento del pensionamento, la posizione individuale non può essere inferiore al livello di garanzia stabilito per il comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati.

La garanzia opererà qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;



- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazione per spese sanitarie;
- f) trasferimento della posizione verso altro fondo pensione cui l'iscritto acceda in relazione alla nuova attività lavorativa ai sensi dell'art. 14, comma 2, lett. A) del D. Lgs. n.252/2005.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento: Nella scelta del tipo di garanzia il Comitato Amministratore è stato particolarmente attento nella definizione di un grado di garanzia adatto al comparto, compatibilmente con le condizioni del mercato.

La componente rappresentativa di titoli di capitale può raggiungere un massimo del 10% del portafoglio gestito; l'universo investibile è l'azionario globale.

Gli attivi in divisa diversa dall'euro non possono superare il 10% del totale in gestione.

Il comparto prefigura l'obiettivo finanziario da perseguire in una misura pari o superiore al rendimento del TFR; il valore minimo garantito è calcolato sommando tutti i conferimenti netti, ciascuno dei quali capitalizzato al tasso di rendimento annuo composto.

Benchmark: il benchmark utilizzato per la verifica dei risultati della gestione è il seguente:

Denominazione	Ticker Bloomberg	Ticker Datastream	Peso
JPMorgan Italy 1-5 anni	JNAEL1I5	JEITCEE	40%
JPMorgan Emu All Mat. I.G.	JPMGEMUI	JEIGAE	55%
MSCI World TRN	NDDUWI	MSWRLD\$(NR)	5%

Banca depositaria

Ai sensi dell'art. 7 del D.Lgs. n. 252/2005, gli attivi patrimoniali del Fondo sono depositati presso una Banca depositaria, che esegue le istruzioni impartite dai gestori finanziari solamente se conformi al mandato ricevuto, all'ordinamento del Fondo, alla disciplina di legge e di regolamento di settore.

Dal secondo semestre del 2008 la Banca depositaria del Fondo è Société Générale Securities Services S.p.A.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie, il Fondo deve ancora stipulare apposita convenzione.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi ai generali principi della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività istituzionale.

In particolare, i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto a quelli impiegati nell'esercizio precedente e corrispondono ai criteri previsti dalla COVIP, integrati, ove non disposto altrimenti, dalle previsioni dell'art. 2426 del codice civile.

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

Come già rappresentato nei bilanci degli esercizi precedenti, va richiamata la circostanza che nei primi due esercizi di operatività del Fondo, nelle more dell'avvio della gestione amministrativa, si era derogato al principio generale di registrare a conto economico solamente i contributi incassati e riconciliati e si erano comunque iscritti anche i contributi incassati, ancorché non riconciliati, facendoli affluire nell'attivo netto destinato alle prestazioni. Con l'avvio della gestione amministrativa e finanziaria, a partire dall'esercizio 2009 sono stati registrati a conto economico esclusivamente i contributi incassati e riconciliati, ove identificati come certamente riferiti a versamenti effettuati a favore di FONDINPS. Sono presenti al 31 dicembre 2015 contributi già investiti, ma in attesa di riconduzione a singoli iscritti per un ammontare complessivamente per euro 1.919.918 (euro 2.532.028 al 31 dicembre 2014).

L'attività di riconciliazione dei contributi, da parte del service amministrativo, nell'esercizio 2015 ha comportato l'iscrizione a conto economico di contributi per € 7.166.086 – di cui € 7.131.846 riguardano i contributi incassati per le prestazioni al netto delle altre entrate e uscite per prestazioni e, sono indicati nella voce 10 a) - Saldo della gestione previdenziale / Contributi per le prestazioni - Passività della gestione previdenziale / Debiti della gestione previdenziale – e per € 1.024.384 di contributi incassati e non riconciliati. Detto importo è dato dalla seguente somma:

- Contributi da riconciliare Agenzia delle entrate € 644.349
- Fogli cassa da investire € 378.170
- Contributi da riconciliare € 1.865

Contributi da ricevere: in espressa deroga al principio di competenza, le disposizioni inerenti al bilancio dei fondi pensioni emanate da COVIP prevedono che i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate solo dopo l'effettivo incasso e la loro riconciliazione, in quanto identificati come versamenti effettuati a FONDINPS dalle aziende versanti; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali sono incrementate esclusivamente dopo la riconciliazione dei contributi.

I contributi incassati e non ancora riconciliati sono iscritti alla voce 40 a) - Attività della gestione amministrativa / Cassa e depositi bancari - avendo per contropartita la voce 10 a) - Passività della gestione previdenziale / Debiti della gestione previdenziale. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono invece evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il prezzo "ufficiale" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "riferimento".

I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Ove non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, è preso in considerazione il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Qualora il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, è considerato un secondo mercato. Là ove, dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, è assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR sono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati, i quali sono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali sono iscritte fra le attività alla voce 30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali - e fra le passività alla voce 30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali -. L'importo iscritto è dato dalla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta - se dovute - e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti. Esse sono calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Successivamente la L. 23 dicembre 2014, n. 190 (c.d. legge di stabilità per il 2015) all'art. 1, commi da 621 a 624, ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

Come già evidenziato, il Fondo è strutturato secondo una gestione monocomparto. Non si è quindi reso necessario individuare un criterio di riparto dei costi comuni.



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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo di dipendenti iscritti al Fondo è di 36.709 riferiti a n. 3.200 imprese.

Fase di accumulo

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti	36.709	36.527
Aziende	3.200	3.137

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi istituzionali

Richiamata la normativa di legge e le previsioni della COVIP al riguardo, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Comitato Amministratore e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2015 e per l'esercizio precedente, al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
AMMINISTRATORI	60.000	60.000
COLLEGIO REVISORI	-	-

Numerosità media del personale impiegato

Nel corso dell'esercizio il Fondo non si è avvalso di personale proprio. Per l'espletamento dell'attività istituzionale ha fatto ricorso alle strutture del Service amministrativo - contabile.



3.1. – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**3.1.1 – Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	70.245.419	64.835.614
	20-a) Depositi bancari	567.290	718.353
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.998.467	51.518.816
	20-d) Titoli di debito quotati	7.765.850	9.253.703
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	3.648.394	3.118.795
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	264.461	225.090
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	957	857
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	31.923	86.636
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.902.226	2.516.708
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.665.541	2.244.444
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	236.685	272.264
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		73.179.568	67.438.958

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.120.256	1.794.179
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.120.256	1.794.179
20	Passivita' della gestione finanziaria	256.664	58.723
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	256.664	58.723
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	31.923	86.636
40	Passivita' della gestione amministrativa	446.246	443.533
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	446.193	396.806
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	53	46.727
50	Debiti di imposta	157.528	15.593
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.012.617	2.398.664
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	70.166.951	65.040.294
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.220.910	2.961.042
	Contributi da ricevere	-3.220.910	-2.961.042

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	3.599.872	4.689.409
10-a) Contributi per le prestazioni	7.132.525	6.974.699
10-b) Anticipazioni	-461.349	-138.260
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.734.443	-1.823.553
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-336.861	-323.477
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.029.882	672.011
30-a) Dividendi e interessi	1.151.171	913.052
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	842.352	-241.647
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	36.359	606
40 Oneri di gestione	-361.093	-259.419
40-a) Società di gestione	-345.316	-244.879
40-b) Banca depositaria	-15.777	-14.540
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.668.789	412.592
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	321.115	363.269
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-185.662	-186.368
60-c) Spese generali ed amministrative	-140.629	-139.848
60-d) Spese per il personale	-21.110	-23.792
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	26.339	33.466
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-53	-46.727
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.268.661	5.102.001
80 Imposta sostitutiva	-142.004	-15.593
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.126.657	5.086.408

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.684.173,187		65.040.294
a) Quote emesse 2015	674.522,454	7.132.525	
b) Quote Annullate per Anticipazioni 2015	-39.456,06	-461.349	
c) Quote Annullate per Liquidazioni 2015	-323.084,604	-3.071.304	
d) Variazione del valore quota		1.526.785	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c + d)			5.126.657
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.996.154,977		70.166.951

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 11,442.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 11,702.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse e annullate, di 3.599.872, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. Le quote emesse 2015 si riferiscono alle nuove quote emesse sui contributi riconciliati nel corso dell'esercizio. Le quote annullate 2015 sono da ricondursi principalmente a prestazioni erogate a favore degli iscritti a seguito di anticipazioni, trasferimenti e riscatti delle posizioni individuali.

La variazione positiva del valore delle quote corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 70.245.419

Le risorse del Fondo sono state affidate in gestione a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. tramite una tipologia di mandato, che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dal comparto Garanzia descritto nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante è riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	69.993.743
Totale	69.993.743

L'importo di € 69.993.743, evidenziato in tabella, è dato dalla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A siffatta differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.988.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	69.993.743
Debiti per commissioni di gestione	38.817
Debiti per commissioni di overperformance	212.859
Investimenti in gestione voce 20	70.245.419

a) Depositi bancari

€ 567.290

La voce è composta per € 567.284 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria e per € 6 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 69.412.711 così dettagliati:

- € 57.998.467 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 7.765.850 relativi a titoli di debito quotati;
- € 3.648.394 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.406.627	33,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.605.416	11,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.089.198	9,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.726.390	9,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.619.641	4,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.898.000	3,96
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.305.696	3,15
ISHARES MSCI USA UCITS ETF	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	1.951.200	2,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.021.580	1,40
UBS ETF MSCI EMU	LU0147308422	I.G - OICVM UE	849.832	1,16
EUROPEAN INVESTMENT BANK 30/06/2016 STEP CPN	XS0516340121	I.G - TStato Org.Int Q UE	594.838	0,81
ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	568.941	0,78
CARREFOUR BANQUE 21/10/2019 FLOATING	XS1301773799	I.G - TDebito Q UE	557.365	0,76
BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	XS1288483123	I.G - TDebito Q OCSE	499.746	0,68
FCE BANK PLC 17/09/2019 FLOATING	XS1292513105	I.G - TDebito Q UE	428.160	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 11/06/2016 3,55	IT0004821432	I.G - TStato Org.Int Q IT	406.378	0,56
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	388.487	0,53
CASSA DEPOSITI PRESTITI 26/01/2018 1	IT0005068850	I.G - TStato Org.Int Q IT	324.703	0,44
GE CAPITAL EURO FUNDING 15/06/2017 FLOATING	XS0626808223	I.G - TDebito Q UE	302.922	0,41
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	301.851	0,41
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	301.635	0,41
CARREFOUR BANQUE 21/03/2018 FLOATING	XS1047514408	I.G - TDebito Q UE	301.458	0,41
JOHN DEERE BANK SA 19/03/2019 FLOATING	XS1046499981	I.G - TDebito Q UE	301.143	0,41
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	300.642	0,41

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
MORGAN STANLEY 16/01/2017 FLOATING	XS0282583722	I.G - TDebito Q OCSE	300.633	0,41
AT&T INC 04/06/2019 FLOATING	XS1144084099	I.G - TDebito Q OCSE	300.525	0,41
NATIONAL AUSTRALIA BANK 25/03/2019 FLOATING	XS1048519836	I.G - TDebito Q OCSE	300.510	0,41
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING	XS1077632013	I.G - TDebito Q UE	300.264	0,41
GOLDMAN SACHS GROUP INC 30/01/2017 FLOATING	XS0284728465	I.G - TDebito Q OCSE	300.135	0,41
ABBIEY NATL TREASURY SERV 22/05/2019 FLOATING	XS1070235004	I.G - TDebito Q UE	299.850	0,41
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 29/03/2018 FLOATING	BE6265140077	I.G - TDebito Q UE	299.847	0,41
SKANDINAVISKA ENSKILDA 15/09/2020 FLOATING	XS1291152624	I.G - TDebito Q UE	299.325	0,41
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	I.G - OICVM UE	278.421	0,38
SAP SE 20/11/2018 FLOATING	DE000A13SL18	I.G - TDebito Q UE	210.708	0,29
GENERAL ELECTRIC CO 28/05/2020 FLOATING	XS1238900515	I.G - TDebito Q OCSE	208.685	0,29
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/07/2018 FLOATING	XS1167637294	I.G - TDebito Q UE	208.350	0,28
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	200.076	0,27
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/10/2019 FLOATING	XS1130101931	I.G - TDebito Q OCSE	199.868	0,27
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 16/10/2017 FLOATING	XS1216646825	I.G - TDebito Q UE	195.332	0,27
STATOIL ASA 19/08/2019 FLOATING	XS1190623907	I.G - TDebito Q OCSE	174.731	0,24
CRED SUIS GP FUN LTD 14/04/2022 1,25	XS1218287230	I.G - TDebito Q AS	169.720	0,23
CARREFOUR BANQUE 20/03/2020 FLOATING	XS1206712868	I.G - TDebito Q UE	113.882	0,16
Totale			69.412.711	94,85

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Non vi sono a fine esercizio operazioni di acquisto o vendita stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	51.178.353	6.820.114	-	-	57.998.467
Titoli di Debito quotati	603.486	3.818.607	3.174.037	169.720	7.765.850
Quote di OICR	-	3.648.394	-	-	3.648.394
Depositi bancari	567.290	-	-	-	567.290
Totale	52.349.129	14.287.115	3.174.037	169.720	69.980.001

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	57.998.467	7.765.850	3.648.394	567.290	69.980.001
Totale	57.998.467	7.765.850	3.648.394	567.290	69.980.001

Durata media finanziaria

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

misura la durata residua di un'obbligazione, valutata in un'ottica puramente finanziaria, e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della *duration* è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,612	2,537	0,000	0,000
Titoli di debito quotati	0,500	0,500	0,612	5,927

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-18.697.358	12.612.996	-6.084.362	31.310.354
Titoli di Debito quotati	-9.359.195	10.829.573	1.470.378	20.188.768
Quote di OICR	-486.636	347.640	-138.996	834.276
Totale	-28.543.189	23.790.209	-4.752.980	52.333.398

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla chiusura dell'esercizio non sono state rilevate posizioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi del D.M. n. 166/2014.

l) Ratei e risconti attivi

€ 264.461

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 957

La voce è composta dai crediti per commissioni di retrocessione.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 31.923

La voce accoglie il valore delle garanzie figurative rilasciate dal gestore, calcolate in base alla differenza tra valore garantito dal gestore medesimo, determinato sulla base dei parametri previsti nel contratto di gestione, e valore corrente delle risorse conferite in gestione, alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 2.902.226****a) Cassa e depositi bancari****€ 2.665.541**

La voce è composta dal saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni e del conto corrente amministrativo accesi presso Société Générale Securities Services S.p.A.:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta n. 000000021840	2.051.743
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni n. 000000023253	450.471
Disponibilità liquide – c/c amministrativo n. 000030102528	163.327
Totale	2.665.541

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 236.685**

La voce è composta da:

- euro 195.403 che, a seguito di approfondimenti condotti con le Sedi INPS nonché con le aziende interessate, non devono più essere contabilizzati come "crediti verso aziende", ma quale incassi già a suo tempo restituiti (in base a specifiche direttive INPS) al Fondo di Tesoreria, quale legittimo destinatario. Nello specifico, questa cifra rappresenta parte di un maggior versamento effettuato dalle aziende a FONDINPS tramite F24;
- euro 14.086 riferiti a errate restituzioni di contributi;
- euro 27.196 riferiti a: per € 19.178 a nota di credito, per € 3.806 a crediti per anticipo fatture proforma, per € 3.080 a crediti verso erario, per € 793 a crediti verso Gestori e per € 339 a crediti verso aderenti per doppio pagamento della liquidazione.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 2.120.256****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 2.120.256**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Passività per prestazioni previdenziali	
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	499.368
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	118.145
Debiti verso aderenti per anticipazioni	110.021
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	59.411
Erario ritenute su redditi da capitale	56.636
Debiti verso aderenti per riscatto totale	13.388
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	8.894
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	8.357

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	2.590
Totale debiti per prestazioni previdenziali	876.810
Contributi da riconciliare Agenzia delle Entrate	644.349
Fogli cassa da investire	378.170
Contributi da riconciliare	1.865
Totale non riconciliato	1.024.384
Contributi da rimborsare	217.870
Contributi da identificare	1.192
Totale	2.120.256

Al 31 dicembre 2015 i debiti previdenziali per contributi incassati ma non ancora riconciliati ammontano a € 1.024.384 e sono costituiti:

- versamenti effettuati dall'Agenzia delle Entrate che non sono ancora stati abbinati alle aziende (Contributi da riconciliare Agenzia delle Entrate): € 644.349
- versamenti effettuati dall'Agenzia delle Entrate e abbinati alle relative aziende (Fogli cassa da investire): € 378.170
- contributi incassati direttamente dalle aziende, ma non ancora attribuiti: € 1.865

Alla data del 29 febbraio 2016, a seguito delle operazioni di abbinamento dei dati nel frattempo resisi disponibili, tale composizione ha subito variazioni in diminuzione come segue:

- versamenti effettuati dall'Agenzia delle Entrate sono stati integralmente abbinati (€ 198.405 sono stati preinvestiti al 29 febbraio 2016, € 437.905 sono stati abbinati alle posizioni individuali entro il 29 febbraio 2016 e € 8.039 sono da girare ad investimento);
- versamenti effettuati dall'Agenzia delle Entrate e abbinati alle relative aziende (Fogli cassa da investire): € 378.170
- contributi incassati direttamente dalle aziende, ma non ancora attribuiti: € 1.865

I contributi da rimborsare alle aziende per errato versamento ammontano ad € 217.870.

Inoltre, i contributi da identificare (€ 1.192) comprendono movimenti bancari in entrata per i quali è stata individuata la natura del movimento (contributo), ma non è stata ancora riconosciuta l'azienda.

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 256.664

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 256.664

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	212.859
Debiti per commissioni di gestione	38.817
Debiti per commissioni Banca depositaria	4.988
Totale	256.664

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 31.923**

La voce accoglie il valore delle garanzie figurative rilasciate dal gestore, calcolate in base alla differenza tra valore garantito dal gestore - determinato sulla base dei parametri previsti nel contratto di gestione - e valore corrente delle risorse conferite in gestione, alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 446.246****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 446.193**

Si riporta di seguito il dettaglio di questo aggregato:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	213.599
Debiti per fatture da ricevere	187.096
Debiti verso amministratori	11.746
Debiti verso Gestori	7.804
Debiti verso collaboratori	3.651
Debiti diversi	516
Debiti verso azienda	379
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	10.931
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	600
Erario addizionale regionale	600
Erario addizionale comunale	104
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	9.167
Totale	446.193

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso spettante a S.I.S.P.I. S.p.A per l'attività di gestione amministrativa e contabile svolta nell'esercizio 2015 per € 150.000 e al compenso spettante a Deloitte & Touche S.p.A. per l'attività di revisione del bilancio, non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio per € 20.400. Il rapporto con S.I.S.P.I. é, peraltro, é da tempo oggetto di una negoziazione, volta all'ottenimento di una riduzione dei costi, in linea con le capacità di spesa di FONDINPS.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 53**

L'importo, composto da parte delle quote associative incassate nell'esercizio, è riscontato per la copertura di costi del Fondo negli esercizi successivi

50 - Debiti di imposta**€ 157.528**

L'importo rappresenta per € 153.794 il debito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio e per € 3.734 il debito per imposta sostitutiva relativa alle garanzie erogate in fase di liquidazione delle posizioni previdenziali, regolarmente versata il 16 febbraio 2016.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 70.166.951**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa e incorpora il risultato della gestione del Fondo per l'esercizio 2015. In dettaglio il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, € 73.179.568, e l'ammontare complessivo delle passività, € 3.012.617.

Conti d'ordine**€ 3.220.910**

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute e non riconciliate al 31 dicembre 2015, al netto delle poste che risultano preabbinate e relative ad importi già incassati e preinvestiti alla medesima data.

Al 29 febbraio 2016 risultano ancora non riconciliati € 2.938.446 di cui € 2.351.816 per liste di contribuzione accertate (morosità) ed € 586.630 per liste di contribuzione in corso di lavorazione.

