

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE INDIVIDUALE
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP al n. 1380

SEDE LEGALE: PIAZZA SAN CARLO 156 - 10121 TORINO

B I L A N C I O 2 0 1 5



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14
DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Associati del
Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI

RELAZIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

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

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Tronto** 38122 Via Graziosi 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 7 Tel. 0444393311

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo d'informativa

Senza modificare il nostro giudizio, si richiama l'attenzione sulle seguenti circostanze, che gli amministratori hanno descritto nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa:

- Come descritto nella Relazione sulla Gestione, delle quattro cause promosse dagli Iscritti collocati in quiescenza prima del 31 dicembre 1997 contro il Fondo, l'unica ancora in essere è quella istaurata davanti al Tribunale di Torino. La sentenza in primo grado di giudizio, totalmente favorevole al Fondo, è stata impugnata dai soccombenti dinanzi alla Corte di Appello che ne ha rigettato le istanze in data 18 settembre 2012 e successivamente la stessa sentenza d'appello è stata ulteriormente impugnata dai soccombenti dinanzi alla Corte di Cassazione in data 10 aprile 2014. Al momento, si è in attesa della fissazione d'udienza da parte della Corte. Gli amministratori del Fondo, alla luce delle positive risultanze delle sentenze sino ad oggi emesse presso tutte le sedi giudiziarie adite, ritengono che l'azione legale tuttora pendente non presenti, allo stato, aspetti di rischio a carico del Fondo.
- La relazione sulla gestione e la nota integrativa informano in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalla Circolare COVIP prot. 158 del 9 gennaio 2015 e prot. 1389 del 6 marzo 2015. Tali circolari sono inerenti l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n° 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari. Tale deroga non è stata adottata per i comparti con coperture assicurative.



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 Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI, con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI al 31 dicembre 2015.

Milano, 30 maggio 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alberto Buscaglia".

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

Relazione del Collegio dei Sindaci
ai sensi dell'art.
2429 comma 2 del Codice Civile
sul Bilancio d'esercizio chiuso al
31 dicembre 2015

* * * * *

All'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo Imi

Signori Delegati,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 5 maggio 2016, da sottoporre, a norma dell'art. 32 dello Statuto del Fondo, all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati.

A nostro giudizio il sopra menzionato bilancio è stato redatto in conformità alle norme di legge ed alle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità dei fondi pensione contenute nella deliberazione del 17 giugno 1998 della COVIP e con applicazione dei principi contabili e dei criteri di valutazione esposti in nota integrativa. Esso si compone degli schemi di bilancio dei singoli comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo, dell'aggregato degli stessi e della nota integrativa ed è accompagnato dalla relazione del Consiglio di amministrazione.

La revisione legale dei conti è affidata, con delibera di codesta assemblea del 22 giugno 2015, alla PriceWaterhouse Coopers SpA.

In relazione a quanto sopra, la nostra attività, ai sensi dell'art. 25 dello Statuto del Fondo, si è svolta in conformità all'art. 2403 del codice civile – in quanto applicabile - ed alla disciplina legislativa e regolamentare della previdenza complementare e si è riferita al controllo dell'amministrazione del Fondo, nonché alla vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto



organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio, nello svolgimento dei compiti istituzionali a noi attribuiti, i cui lineamenti sono stati sopra richiamati, abbiamo pertanto vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo tenuto riunioni periodiche e partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, abbiamo avuto incontri con il Direttore del Fondo, con il Responsabile dei controlli interni, con la Società cui è affidata la revisione legale dei conti, scambiando notizie ed osservazioni rilevanti. Le informazioni assunte durante lo svolgimento delle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed i controlli allo scopo eseguiti ci hanno consentito di acquisire notizie sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilevanza, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dal Fondo. Sulla base di tali notizie, opportunamente riscontrate, possiamo assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto.

Sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile del Fondo a rappresentare correttamente i fatti di gestione abbiamo raccolto informazioni dai responsabili delle funzioni interne e della Servizi Previdenziali Spa, cui è affidata in outsourcing la gestione amministrativa e contabile del Fondo, valutandone la capacità di garantire la corretta effettuazione delle

AF

operazioni, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti.

Dall'attività di vigilanza e controllo svolta non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile.

Bilancio esercizio 2015

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, è stato da noi acquisito, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla relazione dell'organo amministrativo, nel corso della riunione del Consiglio di amministrazione che lo ha approvato.

Il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione risulta anche corredato dai rendiconti dei singoli Comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo, con relative note integrative di dettaglio a chiarimento dei valori in essi espressi. Esso è inoltre accompagnato dalla relazione di PriceWaterhouseCoopers, società incaricata della revisione legale dei conti.

I dati dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico del Fondo possono essere così riassunti:

Stato Patrimoniale

Attività	euro 2.514.426.969,10
Passività	euro (57.575.493,71)
Attivo netto destinato alle prestazioni	euro 2.456.851.475,39

Conto Economico

AT

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni euro 203.784.055,71

Abbiamo vigilato sull'impostazione generale data al bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura, abbiamo verificato la rispondenza dei dati del bilancio con i fatti e le informazioni di cui siamo venuti in possesso a seguito dell'espletamento del nostro incarico e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Abbiamo altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione, i cui contenuti, a nostro giudizio, risultano coerenti con il bilancio ~~di~~ ed anche a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire.

Il Consiglio di amministrazione, nella propria relazione, informa che nella riunione del 31 marzo 2016 ha deliberato il progetto di fusione per incorporazione del Fondo nel Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo. Analoghe delibere sono state assunte dagli organi amministrativi degli altri Fondi coinvolti nell'operazione e la fusione sarà perfezionata entro il 30 giugno 2016, con effetto contabile dal 1° gennaio 2016.

Signori Delegati,

alla luce di quanto precede, riteniamo che il bilancio al 31 dicembre 2015 fornisca un quadro chiaro delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio e rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento economico dell'esercizio e Vi invitiamo ad approvarlo così come redatto dagli amministratori.

30 maggio 2016

Per il Collegio dei Sindaci

Il Presidente



INDICE

IL FONDO PENSIONI.....	4
Consiglio di Amministrazione.....	4
Collegio dei Sindaci	4
Direttore e Responsabile del Fondo ex Lege 252/2005.....	4
Revisore legale dei conti	4
Organi del Fondo Pensioni	5
Rinnovo degli Organi Collegiali.....	5
Revisione legale dei conti.....	6
Funzione di controllo interno.....	6
Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs.231/01.....	6
Consulenza ed Advisory	7
Gestione Amministrativa.....	7
Gestione Finanziaria.....	8
Documento sulla politica di investimento (DPI).....	10
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	11
Lo scenario macroeconomico generale.....	11
L'andamento dei mercati finanziari	13
<i>I mercati azionari</i>	<i>13</i>
<i>I mercati obbligazionari</i>	<i>14</i>
Le prospettive per l'anno 2016	15
Gestione Finanziaria del Fondo: articolazione degli investimenti	16
<i>Investimenti mobiliari</i>	<i>16</i>
<i>Investimenti immobiliari</i>	<i>17</i>
<i>Investimenti azionari diretti</i>	<i>19</i>
<i>Investimenti assicurativi.....</i>	<i>19</i>
<i>Liquidità.....</i>	<i>20</i>
Approfondimenti sulla Sicav FPSPI	20
Obiettivi reddituali e profilo di rischio – Asset Allocation Strategica.....	22
Performance dei comparti finanziari	28
Performance dei comparti assicurativi.....	29
Analisi dei costi di gestione ed amministrativi del Fondo Pensioni	30
<i>Costi a carico Fondo Pensioni:</i>	<i>31</i>
<i>Costi rimborsati dalla Banca:</i>	<i>32</i>
<i>Costi relativi a Fondi immobiliari:</i>	<i>32</i>
<i>Costi relativi ai comparti assicurativi:.....</i>	<i>32</i>
Rapporti con gli Iscritti e gestione amministrativa.....	34
Informativa agli Iscritti.....	36
Evoluzione della normativa.....	37
<i>Tassazione dei rendimenti dei Fondi Pensione.....</i>	<i>37</i>
<i>Segnalazioni statistiche di vigilanza</i>	<i>38</i>
Modello Ex Decreto Legislativo n. 231/2001	39
Variazioni statutarie	39
Altre informazioni.....	39

La responsabilità sociale degli investimenti	41
Altri fatti di rilievo dell'esercizio	41
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	43
Schemi di Governance	44
NOTA INTEGRATIVA	45
Fonti istitutive.....	45
Scopo	46
Regime	46
Iscritti	46
Distinzione degli aderenti al Fondo Pensioni in “vecchi” e “nuovi” Iscritti	46
Prestazioni in rendita	47
Prestazioni accessorie.....	48
Struttura organizzativa del Fondo Pensioni	49
Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio 2015.....	49
Stato Patrimoniale	49
Conto economico.....	51
Rapporti bancari	51
Informazioni aggiuntive.....	52
Schede analitiche dei comparti (<i>Asset Allocation</i> strategica 2015).....	52
<i>Comparto Difensivo</i>	53
<i>Comparto Prudenziale</i>	54
<i>Comparto Equilibrato</i>	56
<i>Comparto Aggressivo</i>	58
<i>Comparto Etico</i>	60
<i>Comparto Garantito, Garantito sezione bis e Garantito sezione ter</i>	61
<i>Comparto Assicurativo Insurance</i>	63
<i>Comparto Assicurativo UNIT LINKED</i>	65
<i>Comparto Assicurativo ITAS VITA</i>	67
Area dei destinatari del Fondo Pensioni al 31 dicembre 2015.....	69
<i>Aggregato Comparti al 31/12/2015</i>	70
<i>Comparto Difensivo</i>	74
<i>Comparto Prudenziale</i>	89
<i>Comparto Equilibrato</i>	104
<i>Comparto Etico</i>	119
<i>Comparto Aggressivo</i>	131
<i>Comparto Garantito</i>	147
<i>Comparto Garantito sezione BIS</i>	156
<i>Comparto Garantito sezione TER</i>	163
<i>Comparto Assicurativo - Unit Linked</i>	170
<i>Comparto Assicurativo – Insurance</i>	177
<i>Comparto Assicurativo – ITAS Vita</i>	184

IL FONDO PENSIONI

Consiglio di Amministrazione

- Francesco SPADAVECCHIA	<i>Presidente</i>
- Claudio Angelo GRAZIANO	<i>Vice Presidente</i>
- Prospero ALBESIANO	<i>Consigliere</i>
- Gianfranco Luca BERTINOTTI	<i>Consigliere</i>
- Giovanni Paolo GALLIZIO	<i>Consigliere</i>
- Maria Cristina LEGE	<i>Consigliere</i>
- Aldo LOMBARDO	<i>Consigliere</i>
- Tullio LUCCA	<i>Consigliere</i>
- Vincenzo MOCATI	<i>Consigliere</i>
- Alfonso NAPOLITANO	<i>Consigliere</i>
- Sergio PUGGIONI	<i>Consigliere</i>
- Davide TINELLI	<i>Consigliere</i>
- Riccardo VOLPI	<i>Consigliere</i>
- Rodolfo ZANI	<i>Consigliere</i>

Collegio dei Sindaci

- Angela TUCCI	<i>Presidente</i>
- Giancarlo FERRARIS	<i>Sindaco</i>
- Stefano LORENZI	<i>Sindaco</i>
- Pierluigi MAZZOTTA	<i>Sindaco</i>
- Roberto BONINSEGNI	<i>Sindaco supplente</i>
- Massimiliano MAZZEO	<i>Sindaco supplente</i>

Direttore e Responsabile del Fondo ex *Lege 252/2005*

- Massimo CORSINI

Revisore legale dei conti

- PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

Organi del Fondo Pensioni

Sono Organi del Fondo Pensioni, ai sensi dell'art. 14 dello Statuto:

- l'Assemblea dei Delegati;
- il Consiglio di Amministrazione;
- il Presidente;
- il Collegio dei Sindaci;
- il Direttore, che ricopre anche la carica di Responsabile del Fondo ex art. 5 del Decreto Legislativo n. 252/2005.

Rinnovo degli Organi Collegiali

Nel primo semestre 2015 sono state avviate le procedure di rinnovo per il triennio 2015-2017 per le elezioni dei rappresentanti degli Iscritti che compongono l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

Le votazioni degli Iscritti si sono tenute dal 3 al 16 maggio 2015 e gli esiti elettorali sono stati comunicati con circolare del 18 giugno 2015.

L'insediamento del nuovo Consiglio di Amministrazione è avvenuto il 24 luglio 2015, così come quello del nuovo Collegio dei Sindaci. Con circolare del 29 luglio 2015 è stata data comunicazione agli Iscritti di tale insediamento, unitamente alla composizione dei tre Organi Collegiali, risultante dal rinnovo.

In occasione dell'insediamento del Consiglio di Amministrazione, in applicazione del principio di alternanza stabilito dalle nuove regole statutarie, è stato eletto per la prima volta un Presidente di estrazione elettiva; viceversa, il Vice Presidente del Consiglio ed il Presidente del Collegio dei Sindaci sono stati eletti nell'ambito della componente aziendale dei rispettivi Organi.

Nella riunione d'insediamento consiliare, inoltre, sono stati nominati i Consiglieri componenti delle commissioni consultive di cui il Consiglio di Amministrazione si è dotato a presidio e supporto delle deliberazioni relative a specifiche aree di operatività, vale a dire la Commissione Finanza, la Commissione Investimenti Immobiliari ad Assicurazioni e la Commissione Amministrativa e di Autovalutazione, che ha assorbito nelle proprie competenze quelle della precedente Commissione di Autovalutazione, costituita nel 2011 per monitorare la Compliance del Fondo alla luce delle criticità maggiormente riscontrate dalla COVIP nel corso della sua attività ispettiva e divulgate a tutti i fondi pensione, per opportuna informativa, mediante apposita circolare del medesimo anno.

Revisione legale dei conti

Lo Statuto affida l'attività di controllo contabile ad una società di revisione legale dei conti iscritta nell'apposito registro: tale attività è quindi separata dalle attribuzioni del Collegio dei Sindaci, che, in linea con le indicazioni della COVIP, mantiene compiti di controllo dell'amministrazione del Fondo Pensioni e di vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto, nonché sul rispetto dei principi contabili e di corretta amministrazione.

Ai sensi dell'art. 16 dello Statuto, nella riunione tenutasi il 22 giugno 2015, l'Assemblea dei Delegati ha conferito, su proposta motivata del Collegio dei Sindaci, l'inerente incarico per il triennio 2015-2017 alla PricewaterhouseCoopers S.p.A., Società che già aveva svolto tale attività nel precedente mandato triennale.

L'Assemblea Generale dei Soci della Sicav FPSPI, nella riunione del 4 maggio 2015, ha affidato l'attività di revisione del Bilancio, anche per l'esercizio 2015, alla Società KPMG Luxembourg S.à.r.l.

Funzione di controllo interno

Nella struttura organizzativa del Fondo Pensioni opera una funzione di Internal Audit – istituita con deliberazione consiliare del 24 maggio 2004 – cui è attribuito il monitoraggio dell'efficacia ed efficienza del sistema dei controlli interni ed il presidio dell'andamento dei processi e relativi profili di rischio. Tale funzione risponde direttamente al Consiglio di Amministrazione a garanzia dell'indipendenza, dell'autonomia e dell'obiettività di giudizio della propria attività. Essa mantiene un'autonoma forma di collaborazione con il Collegio Sindacale del Fondo Pensioni, volta ad assicurare la più completa e tempestiva trasmissione delle informazioni di pertinenza a garanzia di un continuo aggiornamento sul presidio del sistema dei controlli interni e sull'esito delle verifiche effettuate.

Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs.231/01

Nel dicembre 2012 il Fondo Pensioni ha adottato un Codice Etico ed un Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs.231/2001 che disciplina la responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e degli Enti. Il Consiglio di Amministrazione ha istituito un Organismo di Vigilanza con composizione collegiale di tre membri avente il compito di garantire l'attuazione di tale Modello e di vigilare sul rispetto e sull'adeguatezza dello stesso presidiandone al contempo il costante aggiornamento. L'Organismo di Vigilanza riferisce periodicamente al Consiglio di Amministrazione sull'attività svolta suggerendo eventuali interventi correttivi ed informa i competenti Organi in caso di violazioni del Modello e del Codice Etico.

Consulenza ed Advisory

Con decorrenza 1° gennaio 2015 l'incarico di Advisory Finanziario è stato affidato alla società MangustaRisk Limited e quello di Advisor per il monitoraggio della gestione finanziaria alla società Prometeia Advisor Sim.

I compiti e le responsabilità di MangustaRisk Limited sono:

- fornire una valutazione indipendente dell'andamento dei mercati finanziari;
- elaborare analisi e supportare l'organo di amministrazione riguardo lo sviluppo della struttura di Asset Allocation Strategica;
- predisporre la scelta di strumenti, prodotti e gestori;
- elaborare e suggerire correttivi all'asset allocation di natura tattica;
- supportare il processo di selezione dei gestori e la successiva valutazione;
- elaborare analisi in relazione a particolari tipologie di investimento alternativo;

I compiti e le responsabilità di Prometeia Advisor Sim sono:

- fornire al Fondo una valutazione indipendente dell'andamento dei mercati finanziari;
- monitorare e valutare (all'interno del quadro generale della Asset Allocation Strategica e degli obiettivi di rendimento e di equilibrio finanziario di medio periodo) l'attuazione delle strategie e l'operato dei soggetti incaricati della gestione;
- fornire periodicamente un'analisi di performance attribution dei Comparti finanziari;

*** **

Resta confermato per il 2015 l'incarico in precedenza affidato a BNP Paribas Securities Services quale Banca Depositaria per il Fondo Pensioni, in conformità agli obblighi normativi italiani, e a salvaguardia del modello di gestione degli investimenti adottato, che vede l'utilizzo della Sicav FPSPI.

La banca depositaria italiana:

- garantisce il recepimento della totalità dei controlli svolti sulla SICAV dalla depositaria lussemburghese e l'integrazione completa di tali valutazioni nel sistema dei controlli sul patrimonio del Fondo Pensioni stesso, senza creare duplicazioni di sorta;
- utilizza i dati analitici del portafoglio titoli della depositaria lussemburghese per le rilevazioni utili alla determinazione del rispetto dei limiti, in totale trasparenza del portafoglio di investimenti. Tale calcolo viene quindi effettuato in totale autonomia rispetto ai controlli svolti dalla depositaria lussemburghese.

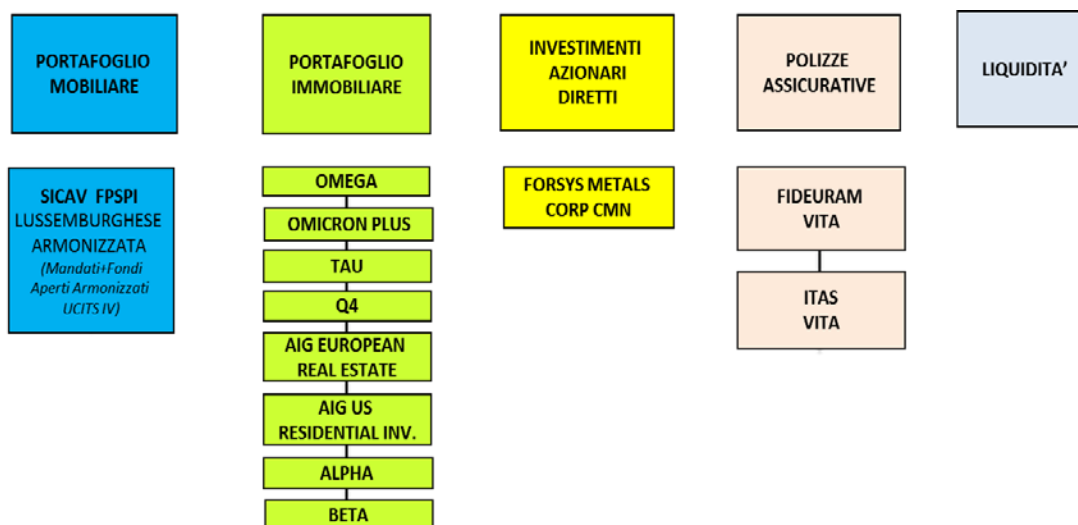
Gestione Amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI è affidata a Servizi Previdenziali S.r.l. con sede in Roma, Via d'Azeglio, 33, di seguito, per brevità, Servizi Previdenziali.

Gestione Finanziaria

Il patrimonio del Fondo Pensioni è investito in cinque macroaree:

1. investimenti mobiliari realizzati per il tramite di una Sicav di diritto lussemburghese, denominata Sicav FPSPI;
2. investimenti immobiliari realizzati tramite la detenzione di quote di fondi immobiliari chiusi di diritto italiano e, per una parte residuale, di quote di fondi immobiliari chiusi quotati su Borsa Italiana (Idea FIMIT Alpha e Idea FIMIT Beta);
3. investimenti azionari diretti;
4. polizze assicurative sottoscritte con Fideuram Vita S.p.A. e con Itas Vita;
5. liquidità.



Al 31/12/2015 l'offerta di investimenti agli Iscritti è costituita da:

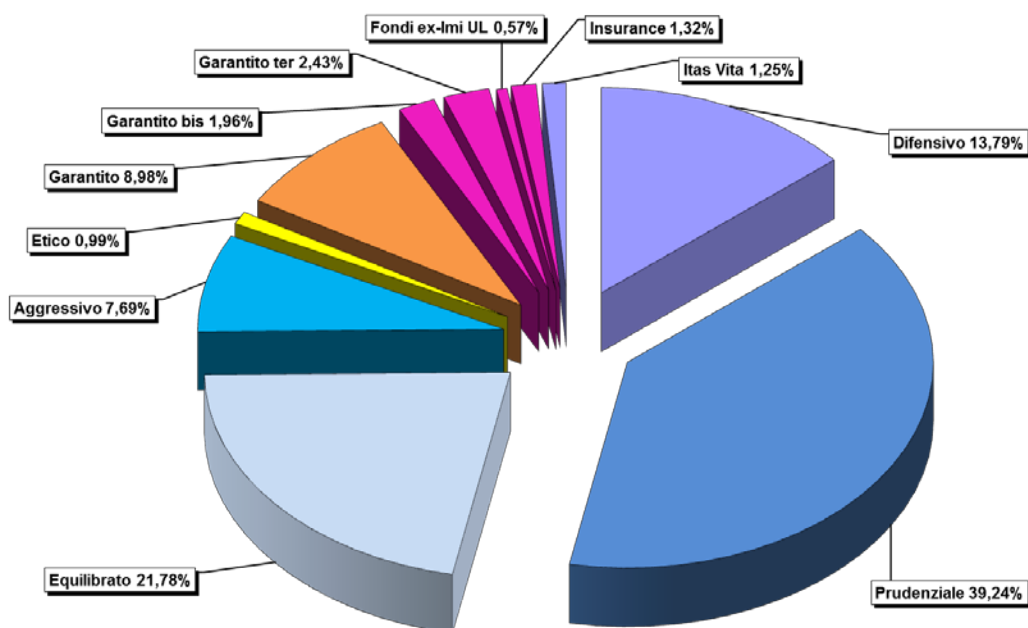
- 6 comparti, di cui 5 finanziari (Difensivo, Prudenziale, Equilibrato, Aggressivo ed Etico) e di 1 assicurativo (Garantito) sui quali gli iscritti possono ripartire la propria posizione contributiva,
- 1 comparto assicurativo (Insurance) riservato agli Iscritti provenienti da altro Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo, già assicurati da specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I di FIDEURAM Vita S.p.A. e al personale comunque assunto con Contratto Collettivo Nazionale Settore Assicurativo,
- 3 comparti assicurativi chiusi (Garantito sezione bis, Garantito sezione ter e Unit Linked)
- 1 comparto assicurativo chiuso (ITAS VITA) riservato agli Iscritti provenienti da altro Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo, già assicurati da specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I di ITAS Vita S.p.A..

Di seguito si evidenzia la scomposizione del patrimonio del Fondo Pensioni per comparto:

Comparto	Patrimonio (ANDP) al 31/12/2015	% sul patrimonio totale
Difensivo	338.834.194,49	13,79%
Prudenziale	964.141.503,93	39,24%
Equilibrato	535.007.562,56	21,78%
Aggressivo	189.003.975,69	7,69%
Etico	24.418.710,16	0,99%
Garantito	220.600.055,04	8,98%
Garantito bis	48.157.859,86	1,96%
Garantito ter	59.738.665,93	2,43%
Fondi ex-lmi UL	13.890.825,86	0,57%
Insurance	32.359.116,62	1,32%
Itas Vita	30.699.005,25	1,25%
	2.456.851.475,39	100,00%

(ANDP: Attivo netto destinato alle prestazioni - differenza tra il valore di tutte le attività e il valore di tutte le passività)

Ripartizione al 31/12/2015 del Patrimonio del Fondo Pensioni per comparto



Al fine di un'analitica disamina delle situazioni patrimoniali ed economiche dei singoli "comparti" si fa rinvio agli inerenti specifici bilanci (situazioni patrimoniali e conti economici presenti nella Nota Integrativa).

Documento sulla politica di investimento (DPI)

Il Documento sulla politica di investimento (DPI) ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che il Fondo Pensioni intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidategli, combinazioni rischio/rendimento efficienti, in un arco temporale definito, coerenti con i bisogni previdenziali degli Iscritti e con le prestazioni da erogare.

Il DPI è un documento di Governance nel quale sono delineati i principi di condotta che si ritiene debbano essere osservati da un investitore istituzionale al fine di perseguire una sana e efficiente gestione e, nel contempo, massimizzare la trasparenza e le garanzie per gli Iscritti. E' redatto in conformità alla deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 che ha introdotto nuove regole di governance in materia di investimenti e viene sottoposto a revisione periodica, almeno ogni tre anni

Il Documento individua:

- gli obiettivi da realizzare nella gestione finanziaria;
- i criteri da seguire nella sua attuazione;
- i compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo;
- il sistema di controllo e valutazione della gestione finanziaria e dei risultati conseguiti.

Nell'investimento delle risorse dei comparti finanziari il Fondo persegue i seguenti obiettivi:

- la massimizzazione dei rendimenti reali esponendo gli Aderenti ad un livello di rischio ritenuto accettabile;
- la minimizzazione dei costi di gestione e di funzionamento;
- l'efficiente gestione ed il contenimento dei rischi di portafoglio, di controparte e di liquidità;
- l'adeguata diversificazione degli investimenti;
- la massimizzazione della trasparenza e delle garanzie per gli Iscritti.

Il Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI ha lo scopo di consentire agli Iscritti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli Iscritti, e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare. Gli Iscritti inoltre possono conferire al Fondo non solo la propria parte contributiva regolata dagli accordi aziendali ma anche il proprio TFR maturando, oltre a contribuzioni integrative volontarie.

Il Fondo eroga ai propri Iscritti prestazioni pensionistiche in forma di liquidazione del capitale o pensione complementare (rendita), con le previsioni e nei limiti indicati dalla vigente normativa.

Il Fondo offre prestazioni accessorie coerenti con le finalità di previdenza complementare – quali la copertura assicurativa per i casi di invalidità e premorienza – individuate dal Consiglio di Amministrazione (di seguito anche “CdA” o “Consiglio”) e poste in essere mediante stipula, nel rispetto delle disposizioni vigenti, di apposite convenzioni approvate dal Consiglio medesimo, cui compete altresì la definizione delle modalità di adesione e di finanziamento.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Lo scenario macroeconomico generale

Nel corso del 2015, l'andamento dell'economia mondiale è stato caratterizzato da moderata crescita, bassa inflazione, spiccata debolezza dei corsi delle materie prime e condizioni monetarie accomodanti nei paesi avanzati. Il clima di fiducia è stato scosso in primavera da una nuova crisi della Grecia, poi rientrata, e successivamente dal crollo dei mercati azionari cinesi. Durante l'intero anno si sono osservati segnali di forte rallentamento dell'attività economica in diversi paesi emergenti; in alcuni casi, tali sviluppi sono stati accompagnati da notevoli tensioni valutarie. La situazione è andata stabilizzandosi fra settembre e dicembre, per quanto senza ancora far emergere convincenti segnali di ripresa.

La maggiore incertezza sulle prospettive economiche globali e i segnali di sofferenza del settore manifatturiero americano rispetto al rafforzamento del dollaro hanno indotto la Federal Reserve a procrastinare l'atteso rialzo dei tassi ufficiali fino a dicembre. Negli Stati Uniti la domanda interna è solida e la crescita dell'occupazione ha consentito una riduzione del tasso di disoccupazione al 5%. La banca centrale statunitense, perciò, ha continuato a segnalare l'intenzione di alzare i tassi ufficiali, con gradualità, nel 2016.

Nell'Eurozona, la crescita economica è accelerata dallo 0,9% del 2014 all'1,5%, sostenuta sempre più dalla domanda interna e, in particolare, dai consumi delle famiglie. A livello settoriale, l'aumento dell'attività è più significativo nel terziario che nell'industria, che ha risentito del rallentamento della domanda globale. A novembre, la crescita tendenziale della produzione industriale era di poco superiore all'1%. I positivi riflessi occupazionali della ripresa hanno ridotto il tasso di disoccupazione dall'11,2% di inizio anno al 10,5% di novembre. Le pressioni inflazionistiche sono rimaste inesistenti, grazie soprattutto all'eccezionale calo delle quotazioni petrolifere avvenuto a partire dal 2014: l'inflazione media è stata nulla e ancora a fine anno risultava pari allo 0,2%.

A marzo la Banca Centrale Europea ha avviato un programma di acquisto di titoli di stato (PSPP, Public Sector Purchase Programme), a integrazione dei due programmi già in essere dedicati a obbligazioni garantite e ABS. Alla fine dell'anno, la durata del programma, inizialmente prevista fino al settembre 2016, è stata estesa fino a marzo 2017. Al 31 dicembre, gli acquisti di soli titoli di stato ammontavano a un totale di 364 miliardi di euro, di cui 59 miliardi relativi a obbligazioni italiane. Il presidente della BCE ha avvisato che la banca centrale è pronta a modificare composizione, dimensione e caratteristiche del programma di acquisti, se necessario. In aggiunta, la BCE ha tagliato il tasso sui depositi fino a -0,30% e ha esteso fino al 2017 la piena allocazione sull'operazione di rifinanziamento principale e sull'operazione di rifinanziamento trimestrale.

Sul mercato monetario, il livello negativo del tasso sui depositi e l'aumento dell'eccesso di riserve hanno ulteriormente ridotto i livelli dei tassi di interesse, spingendoli su valori negativi: il tasso

Euribor a un mese, che aveva iniziato il 2015 a 0,016% era calato a -0,205% il 31 dicembre; il tasso a tre mesi è sceso nello stesso periodo da 0,08% a -0,13%.

La curva dei rendimenti sul debito tedesco ha subito una forte compressione in occasione del lancio del programma BCE di acquisti, fino a registrare tassi negativi anche su emissioni a medio/lungo termine. Lo stesso rendimento decennale ha toccato il minimo di 0,08% in aprile. In seguito, i tassi sono rimbalzati violentemente fino a metà giugno e poi sono tornati a calare, ma senza mai riavvicinare i minimi della primavera. Il rendimento decennale italiano ha registrato fluttuazioni simili, accentuate dalle tensioni che fino a luglio hanno interessato il debito greco. Il rendimento del BTP decennale è sceso fino a 1,14% in marzo, rimbalzando poi verso livelli superiori al 2,3% tra fine giugno e inizio luglio; il calo del terzo trimestre e la stabilizzazione del quarto hanno portato a un livello di fine anno di 1,595%. In media annua, il differenziale con il Bund è calato dai 165 punti base del 2014 a 119 punti base. La performance del debito italiano è stata migliore rispetto a quella del debito spagnolo, penalizzato negli ultimi mesi dell'anno dall'aumento del rischio politico. L'Italia ha beneficiato di un clima più favorevole fra gli investitori internazionali, sia per i segnali di ripresa economica, sia per i progressi sul fronte delle riforme strutturali.

L'euro si è rapidamente deprezzato nei confronti del dollaro americano nei primi mesi dell'anno, toccando il minimo del 2015 a 1,0460. In seguito ha recuperato terreno, chiudendo l'anno a 1,0922, un livello comunque ben sotto l'1,2261 di fine 2014.

In Italia, la ripresa dell'attività economica ha trovato ulteriori conferme. Nel quarto trimestre il prodotto interno lordo è cresciuto dell'1,0% rispetto allo stesso periodo del 2014, mentre la crescita media annua è stata pari allo 0,7%. L'incremento è spiegato più dalla domanda interna che dalla dinamica del saldo commerciale, quest'ultimo ancora penalizzato dal debole andamento della domanda nei paesi emergenti. Gli investimenti fissi sono tornati a crescere, ma molto debolmente e soltanto per la componente relativa ai mezzi di trasporto. Il ritmo di espansione della produzione industriale è ancora modesto, ma la crescita è divenuta sempre più diffusa a livello settoriale.

L'occupazione è cresciuta anche nel terzo trimestre (+0,1%) dopo il robusto incremento del secondo (+0,5%) e, assieme alla ripresa dei salari reali, ha sostenuto la spesa per consumi. Il tasso di disoccupazione è calato significativamente fra gennaio (12,2%) e novembre (11,3%), riflettendo anche gli effetti una tantum sulla domanda di lavoro delle riforme e degli incentivi fiscali.

Il 2015 si è chiuso con un fabbisogno del settore statale in netto calo rispetto al 2014, una riduzione del rapporto deficit/PIL ma un nuovo incremento del debito. Il governo ha ridimensionato gli obiettivi di consolidamento fiscale previsti per il 2016, pur confermando l'ulteriore riduzione del deficit e l'avvio di un processo di riduzione del rapporto debito/PIL.

Sulla base di stime ancora preliminari del FMI, pubblicate in gennaio, la crescita media del PIL dei paesi emergenti ha frenato al 4,0% nel 2015 dal 4,6% del 2014. Il rallentamento è da riferire, da una parte, alla contrazione dell'attività economica in America Latina e nei Paesi CSI, con il PIL del Brasile in calo del 3,8% e quello della Russia del 3,7%, e, dall'altra, al rallentamento delle

maggiori economie asiatiche, con una frenata della Cina (+6,9% nel 2015 da +7,3% nel 2014) e nei paesi MENA (+2,5% da +2,8% del 2014).

L'andamento dei mercati finanziari

I mercati azionari

Nel corso del 2015, la performance dei mercati azionari internazionali è stata nel complesso contrastata, riflettendo preoccupazioni sulla crescita di alcuni paesi emergenti, la debolezza nei prezzi delle commodities, le incertezze sulle azioni di politica monetaria della Fed ed una ripresa del rischio sovrano nell'area euro nei mesi centrali dell'anno.

Il deprezzamento dell'euro sui mercati valutari, accentuatosi in marzo con l'avvio del programma di QE da parte della BCE, ha favorito principalmente i mercati azionari dell'area euro, ed in particolare i settori export-oriented verso l'area del dollaro USA. Al fattore valutario, si è aggiunto il forte calo delle quotazioni petrolifere, con effetto positivo sul reddito disponibile dei consumatori, ed in prospettiva sui margini delle imprese industriali; i dati macro del primo trimestre hanno inoltre dato visibilità alla ripresa economica.

Dopo avere toccato massimi di periodo in aprile, gli indici azionari dell'Eurozona hanno successivamente perso slancio, a seguito del progressivo accentuarsi della crisi politica e finanziaria in Grecia. Il rischio politico è ritornato al centro della scena, per l'avanzata di forze politiche anti-UE in numerosi paesi europei. Lo stallo nelle trattative tra Grecia ed istituzioni internazionali ha innescato a fine giugno una netta correzione sui mercati azionari, accompagnata da un temporaneo rialzo dei rendimenti obbligazionari, un ampliamento degli spread nei paesi periferici, ed un ritorno dell'avversione al rischio da parte degli investitori.

In agosto e settembre, la flessione dei mercati azionari internazionali si è accentuata: dapprima per effetto dei crescenti timori sulla tenuta della crescita in Cina e per la debolezza delle materie prime, successivamente per le incertezze legate ai tempi del rialzo dei tassi da parte della Fed, infine per l'impatto sul settore auto europeo dello scandalo Volkswagen.

Nei mesi finali del 2015, i mercati azionari si sono mossi lateralmente, in attesa di segnali più chiari sulla crescita nell'Eurozona e in Estremo Oriente, e delle decisioni di politica monetaria di Fed e BCE; una ripresa del rischio geopolitico, a seguito degli attacchi terroristici a Parigi ha inoltre pesato sulla performance dei mercati nel periodo.

Sul versante positivo, le aspettative per una estensione del programma di acquisto titoli da parte della BCE (poi approvato ad inizio dicembre, con estensione almeno fino a marzo 2017) ha offerto supporto ai mercati azionari. La stagione dei risultati societari del 3° trimestre ha poi evidenziato una moderata ripresa della domanda nell'Eurozona ed un consolidamento dei

marginari industriali, in particolare per i gruppi orientati all'export, fornendo sostegno alle quotazioni degli indici azionari.

L'indice EuroStoxx ha chiuso il 2015 in rialzo dell'8,5%; di poco superiore è stata la performance del DAX 30 a fine dicembre (+9,6%), e così pure quella del CAC 40 (+9,5%); il mercato azionario spagnolo ha sottoperformato, con l'indice IBEX 35 in calo del 6,2% al 31 dicembre. Al di fuori dell'area euro, l'indice benchmark del mercato svizzero SMI ha registrato una lieve flessione nel periodo (-1,8%), mentre l'indice FTSE 100 del mercato UK ha chiuso i dodici mesi in calo del 4,5%.

L'indice S&P 500 ha chiuso il 2015 sostanzialmente invariato (+0,2%); positiva la performance dei principali mercati azionari in Asia: l'indice benchmark cinese SSE A-Share ha registrato un rialzo del 10,5%, mentre l'indice Nikkei 225 ha chiuso al 31 dicembre in rialzo del 9,1%.

Nel corso del 2015, il mercato azionario italiano ha sovraperformato i principali indici benchmark dell'Eurozona, per effetto del graduale avvio della ripresa economica, del favorevole effetto cambio per l'export verso l'area dollaro, del calo dei rendimenti, e più in generale, di una minore avversione al rischio-Italia da parte degli investitori. L'indice FTSE MIB ha chiuso al 31 dicembre in rialzo del 12,7% (era +18,1% a fine giugno), mentre un rialzo leggermente superiore (+15,4%) è stato ottenuto dall'indice FTSE Italia All Share a fine periodo. I titoli a media capitalizzazione hanno ancora una volta largamente sovraperformato le blue chips: l'indice FTSE Italia STAR ha chiuso il periodo con un rialzo del 39,8%.

L'indice azionario MSCI composito dei paesi emergenti è sceso dell'8,6% nel 2015 dopo aver guadagnato il 2,6% nel 2014. La piazza di Shanghai, assai volatile, pur avendo rimesso nel secondo semestre i consistenti guadagni registrati nella prima parte dell'anno, ha tuttavia chiuso il 2015 con il segno positivo (+9%).

I mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari corporate europei hanno chiuso il 2015 negativamente, con premi al rischio in aumento, e con una migliore performance, in termini relativi, delle asset class più rischiose rispetto ai titoli investment grade. Allo stesso tempo, la continua ricerca di rendimento da parte degli investitori ha in qualche modo compensato il progressivo aumento degli spread, permettendo alla carta a spread europea di chiudere il 2015 con un ritorno totale complessivo leggermente positivo.

Nella prima parte del 2015, l'annuncio dell'avvio del programma di acquisti da parte della BCE, aveva portato ad un'ampia e generalizzata riduzione dei rendimenti. Successivamente, le incertezze legate alla situazione della Grecia, i timori relativi al quadro macroeconomico internazionale, in special modo il possibile rallentamento della Cina, e le vicende di alcuni singoli emittenti (es: Volkswagen, RWE, Glencore) hanno causato un aumento della volatilità, ed

influenzato negativamente l'andamento degli spread, che nel mese di settembre hanno toccato i livelli massimi dell'anno (tra agosto e settembre i premi al rischio hanno registrato un allargamento di circa il 30%). Dopo una forte ripresa delle quotazioni avvenuta nel mese di ottobre, nella restante parte del 2015 il driver principale per i mercati è risultato essere l'attesa per le politiche monetarie delle banche centrali. La delusione degli investitori sulle decisioni di dicembre della BCE, l'ulteriore calo delle quotazioni del petrolio e i nuovi timori sul fronte della crescita economica internazionale hanno portato ad una generalizzata ripresa dell'avversione al rischio durante la prima metà del mese di dicembre.

Nel dettaglio, nell'arco del 2015 il premio al rischio è cresciuto di circa il 40% per i titoli investment grade e del 20% per i titoli più speculativi, mentre in termini di ritorno totale le performance sono state di +0,78% e +0,30% rispettivamente. A livello di singoli settori, i timori legati al quadro economico internazionale menzionati in precedenza hanno pesato soprattutto sui titoli legati alle materie prime e ai consumi ciclici. Anche a livello di indici iTraxx, indici di CDS (Credit Default Swap) che sintetizzano la rischiosità percepita dal mercato, il 2015 è stato caratterizzato da un'elevata volatilità, con i costi di copertura da rischio di insolvenza in aumento, unica eccezione l'indice Crossover che chiude pressoché invariato.

Sul fronte delle nuove emissioni, le favorevoli condizioni di finanziamento e la ricerca di rendimento si sono riflesse in volumi ancora molto sostenuti ed in linea con livelli raggiunti nel 2014; nel corso dell'anno il mercato primario ha anche beneficiato di emissioni in euro da parte di società statunitensi (es: Apple, Coca Cola), intenzionate a sfruttare i bassi tassi di interesse sull'euro.

Da notare inoltre, come i bassi tassi di interesse abbiano favorito l'aumento di operazioni di ottimizzazione della struttura finanziaria da parte delle singole società, attraverso il riacquisto di titoli in circolazione e la loro sostituzione con titoli di durata maggiore e a condizioni più favorevoli.

Sui mercati obbligazionari l'EMBI+ spread medio per i paesi emergenti si è allargato nel 2015 a 410 pb da 387 pb a fine 2014. I rialzi hanno spesso seguito tagli di rating che, tra gli altri, hanno interessato, in America Latina, il Brasile, che ha perso l'investment grade (rating da BBB- a BB+ per S&P).

Le prospettive per l'anno 2016

Nel 2016 è attesa la prosecuzione della fase di crescita economica, con possibili segnali di stabilizzazione in Cina dopo il rallentamento dei precedenti trimestri. Nei paesi avanzati, l'ulteriore calo dei prezzi delle materie prime favorirà la crescita dei consumi rispetto a quella delle esportazioni. I mercati scontano un rialzo minimo dei tassi ufficiali negli Stati Uniti, e la pressione sui tassi a medio e lungo termine in dollari rimarrà modesta. Nell'Eurozona, la BCE ha prospettato l'adozione di nuove misure di politica monetaria che potrebbero essere annunciate a breve scadenza. Tale possibilità manterrà compressa la curva dei tassi nella zona euro. La crescita economica europea dovrebbe proseguire a ritmo pressoché immutato, sostenuta più dall'espansione dei servizi che dalla produzione manifatturiera. In Italia, si prevede il consolidamento dei segnali di ripresa che hanno caratterizzato il 2015.

Nel 2016 la crescita media del PIL nelle economie emergenti è prevista dal FMI (aggiornamento di Gennaio 2016 del World Economic Outlook) in contenuto recupero sul 2015 (+4,3% rispetto al 4%) ma ad un passo più modesto rispetto a quanto precedentemente atteso (4,5% la previsione sul 2016 dello scorso ottobre). La previsione sconta una dinamica del PIL meno sfavorevole nel corso dell'anno nei paesi CSI e in America Latina (seppure nel complesso ancora in recessione) che dovrebbe consentire di controbilanciare l'effetto al ribasso dovuto al rallentamento dell'Asia (in particolare della Cina) e, in diversi paesi esportatori di materie prime del Medio Oriente e dell'Africa. La persistente debolezza del mercato delle materie prime e l'accentuarsi degli squilibri interni ed esterni in alcuni paesi segnalano tuttavia concreti rischi di revisione (in misura più accentuata al ribasso) delle aspettative di crescita durante l'anno.

*** ** *

Gestione Finanziaria del Fondo: articolazione degli investimenti

Come accennato in precedenza la gestione finanziaria del Fondo si articola in cinque macroaree, nello specifico:

Investimenti mobiliari

Il Fondo Pensioni per gli investimenti della macroarea mobiliare sui comparti finanziari (sono esclusi i comparti assicurativi) si avvale, quale veicolo amministrativo e contabile, di una Sicav di diritto lussemburghese armonizzata eterogestita con “passaporto europeo”, denominata Sicav FPSPI – di seguito, per brevità, Sicav – cioè di una società a capitale variabile di cui acquista e rivende le quote in funzione degli investimenti da effettuare e le cui quote, per statuto, sono comunque integralmente detenute dal Fondo Pensioni e dalla Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo Di Torino.

La Sicav ha sede in Lussemburgo ed è sottoposta alle regole, ai vincoli ed ai controlli dell'Autorità di Vigilanza locale, la *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*, come previsto dalle direttive comunitarie n. 611/85 e 220/88. E' equiparata alle SICAV armonizzate italiane secondo il Regolamento di Banca d'Italia del 14 aprile 2005 e aderisce agli standard UCITS IV ed alle linee guida ESMA per il Risk Management (CESR/10-788).

All'attualità alcune delle caratteristiche della Sicav FPSPI sono:

- ha una struttura di governance che permette allo stesso tempo di sfruttare importanti sinergie in termini di gestione degli investimenti e di controllo e monitoraggio degli stessi, pur mantenendo una rigorosa separazione ed autonomia patrimoniale e gestionale fra gli enti partecipanti;
- prevede il calcolo della NAV certificato dalla Banca Depositaria - Fund Administrator lussemburghese, CACEIS Bank Luxembourg (Gruppo Credit Agricole);
- garantisce il rispetto dei vincoli d'investimento, in conformità con quanto previsto dalla normativa italiana per i fondi pensione (DM 703/1996 ora sostituito dal DM 166/2014). Tale controllo è affidato alla struttura di Risk Management della Management Company Luxellance (società del Gruppo Credit Agricole).

- permette un esame analitico e trasparente della struttura degli investimenti, determinandone la quantificazione immediata e puntuale, aumentando il grado di diversificazione e riducendo eventuali conflitti di interessi così come previsti dalla normativa in materia;
- prevede un sistema di monitoraggio rischi che presidia i rischi operativi, i rischi di mercato e di liquidità ed i rischi legati alle controparti ed al settlement.

Investimenti immobiliari

Il portafoglio degli investimenti immobiliari è costituito da partecipazioni in fondi immobiliari detenuti direttamente dal Fondo Pensioni e da partecipazioni in due Limited Partnership.

Ai fini della chiusura di bilancio, come per gli anni passati, il Consiglio di Amministrazione ha disposto, avvalendosi di due diverse società di servizi nel campo immobiliare, le verifiche volte a determinare la coerenza tra il mantenimento del criterio dell'ultimo NAV disponibile ed i più generali principi di "prudente valutazione del prezzo di realizzo" dei Fondi di diritto italiano.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha chiesto di verificare, in via generale, per le partecipazioni in Fondi immobiliari italiani OMEGA, OMICRON PLUS, TAU e Q4, l'opportunità di determinare una eventuale percentuale di sconto, diversificata per ogni partecipazione e correlata alle caratteristiche di ciascun Fondo immobiliare ed alla tipologia dei cespiti sottostanti, da applicare all'ultimo NAV disponibile per la determinazione di un prudentiale valore di realizzo. Il Consiglio, considerate le analisi svolte dalle società di servizi ne ha recepito le indicazioni determinando che il valore degli investimenti fosse definito applicando delle percentuali di sconto differenziate per ogni partecipazione con uno sconto medio ponderato, attribuibile all'intero portafoglio immobiliare italiano, del 10,94%, contro il 11,94% del 2014. In conseguenza di tali determinazioni, la valorizzazione complessiva delle quote di partecipazione dei fondi OMEGA, OMICRON PLUS, TAU e Q4 utilizzata per la chiusura, al netto dei dividendi e degli sconti, è stata pari a 206,6 milioni di euro, contro i 209,7 milioni di euro dello scorso anno.

Il Fondo Pensioni detiene altresì, partecipazioni in due veicoli esteri (Limited Partnership) creati per partecipare ad iniziative immobiliari in Europa ed in America e gestite entrambe da AIG. Il controvalore complessivo di tali partecipazioni al 31/12/2015 ammonta ad 3,2 milioni di euro, suddivisi in 1,7 milioni di euro in Europa (pari ad una partecipazione dell'11,09% del patrimonio del veicolo) e 1,5 milioni negli USA (partecipazione del 5,27% del patrimonio del veicolo). L'investment period è oramai chiuso per tutti e due gli investimenti e da qui alla liquidazione delle LP ci saranno esclusivamente rimborsi di capitale e distribuzione di profitti. Nel 2015 sono stati distribuiti dividendi complessivi per 2,6 milioni di euro.

Si riporta di seguito la composizione del portafoglio di investimenti immobiliari e le percentuali detenute dal Fondo Pensioni al 31 dicembre 2015:

Denominazione Fondo	% di partecipazione del Fondo Pensioni	Valore partecipazione Fondo Pensioni	Totale al 31/12/2015
- Italiani:			
Fondo OMEGA	23,55%	85.320.904,24	
Fondo OMICRON PLUS	7,40%	19.151.467,30	
Fondo TAU	96,00%	49.200.093,06	
Fondo Q4	100,00%	52.976.072,89	
			206.648.537,49
Alpha	0,62%	706.200,00	
Beta	1,79%	661.100,00	
			1.367.300,00
- Esteri:			
AIG European Real Estate	11,09%	1.670.307,00	
AIG US Residential Inv.	5,27%	1.509.087,09	
			3.179.394,09
Totale			211.195.231,58
% su patrimonio complessivo Fondo (ANDP)			8,60%

Nel mese di maggio 2015 è stato ultimato il processo di liquidazione in *kind* delle quote di partecipazione in Leo Capital Growth SPC. A tale data il Fondo Pensioni deteneva 29,82 quote di Leo Capital per un valore complessivo di 2,078 milioni di euro.

In conseguenza della liquidazione sono state assegnate al Fondo:

- n. 785 quote di Idea FIMIT Alpha, fondo chiuso immobiliare di diritto italiano, che investe principalmente in uffici a Roma;
- n. 5562 quote di Idea FIMIT Beta, fondo chiuso immobiliare di diritto italiano, che investe principalmente in uffici a Roma;
- n. 888.006 azioni ForsysMetal Corporation.

In data 10 luglio 2015, il Consiglio di Amministrazione di Leo Cap Growth ha annunciato il rimborso della liquidità rimanente, la quota di competenza del Fondo Pensioni è stata quantificata in 257 mila euro.

Nella seduta del 23 ottobre, il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensioni, ha stabilito di procedere al graduale disinvestimento con prudente realizzo di entrambe le modeste partecipazioni immobiliari.

Si riportano sotto le tabelle con i valori di liquidazione, di assegnazione e la valutazione di fine anno:

Denominazione Fondo	n quote	Prezzo 29/05/2015	Cambio	valore liquidazione	valore al 31/12/2015
LEO CAPITAL GROWTH SPC	29,82	€ 69.689,19	1,00	€ 2.078.131,65	€ -

Denominazione Fondo	n quote	Prezzo 29/05/2015	Cambio	valore acquisizione	n quote	Prezzo 31/12/2015	Cambio	valore al 31/12/2015
ALPHA	785,00	€ 1.116,00	1,00	€ 876.060,00	642,00	€ 1.100,00	1,00	706.200,00
BETA	5.562,00	€ 146,50	1,00	€ 814.833,00	4.808,00	€ 137,50	1,00	661.100,00
				€ 1.690.893,00				€ 1.367.300,00

Denominazione Fondo	n quote	Prezzo 29/05/2015	Cambio	valore acquisizione	n quote	Prezzo 31/12/2015	Cambio	valore al 31/12/2015
FORSYS	888.006,00	CAD 0,20	1,37	€ 130.110,77	888.006,00	CAD 0,08	1,51	€ 46.996,88

Liquidità residua incassata dal Fondo al 29/05/2015				€ 257.127,88
--	--	--	--	--------------

La gestione dei fondi immobiliari italiani ed esteri ha condotto nel corso dell'anno alla distribuzione di dividendi e rimborsi evidenziati nella tabella seguente :

Denominazione Fondo	Dividendi ed interessi incassati al 31/12/2015
OMICRON	14.154.000,00
AIG European	730.127,00
AIG US Resident	1.862.006,68
ALPHA	76.145,00
BETA	30.591,00
Totale	16.852.869,68

Si segnala da ultimo che, al fine di poter prospetticamente aggiornare e riorientare al meglio l'Asset immobiliare e di supportare le scelte del Fondo Pensioni per la valorizzazione del portafoglio dei singoli fondi immobiliari detenuti, ad esito di un processo selettivo, dal 2014 è affidato l'incarico di Advisor immobiliare a BNP PARIBAS Real Estate S.C.A..

Investimenti azionari diretti

A seguito del processo di liquidazione in *kind* delle quote di partecipazione in Leo Capital Growth SPC, sopra descritto, sono state assegnate al Fondo n. 888.006 azioni ForsysMetal Corporation, azioni denominate in dollari canadesi ed emesse da una società canadese attiva nell'estrazione di uranio (vedi tabella a pag. 18).

Investimenti assicurativi

Nell'ambito del processo di razionalizzazione delle diverse forme di previdenza complementare esistenti nel Gruppo Intesa Sanpaolo, sono state sottoscritte specifiche intese, in data 13 novembre 2014 ed in data 5 agosto 2015, che hanno rispettivamente disciplinato il processo di integrazione dei fondi pensioni dei dipendenti Eurizon e di quelli della Banca di Trento e Bolzano, attuati nell'anno 2015. In particolare:

- dal 1° luglio 2015, avuto riguardo agli Iscritti provenienti dal Fondo Pensione Dipendenti Eurizon che già beneficiavano di specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I di FIDEURAM Vita S.p.A., è stato costituito il nuovo comparto Insurance, riservato a detti nuovi iscritti e, per le peculiarità della convenzione assicurativa, anche al personale assunto con Contratto Collettivo Nazionale Settore Assicurativo.
- dal 1° novembre 2015, avuto riguardo agli Iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale Dipendente della Banca di Trento e Bolzano che già beneficiavano di specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I di ITAS VITA S.p.A., è stato costituito il nuovo comparto chiuso, "ITAS VITA", ad essi riservato.

Di seguito si riportano le riserve matematiche al 31 dicembre 2015, riferite agli investimenti assicurativi complessivamente presenti dopo il subentro, in corso d'anno, nelle due convenzioni sopra richiamate (Comparti Garantito, Garantito bis e Ter, Unit Linked ed Insurance affidati a Fideuram Vita S.p.A. e ITAS VITA affidata ad Itas Vita S.p.A.). A titolo esplicativo si dà informazione che la riserva matematica rappresenta il debito che la compagnia di assicurazione ha maturato nei confronti dei propri assicurati; è costituita dall'accantonamento di una quota dei premi di tariffa pagati dal contraente e per la sua quantificazione si utilizzano formule matematiche attuariali.

Compagnia	Comparto	Ramo	Riserve matematiche al 31/12/2015
FIDEURAM VITA	Garantito	I	220.980.301,67
FIDEURAM VITA	Garantito bis	I	48.428.719,92
FIDEURAM VITA	Garantito ter	I	60.010.392,98
FIDEURAM VITA	Ex IMI - Unit Linked	III	13.956.021,71
FIDEURAM VITA	Insurance	I	32.511.293,35
ITAS VITA	Itas Vita	I	30.847.214,92
			406.733.944,55

(le riserve matematiche sono certificate dalle Compagnie)

Liquidità

La liquidità del Fondo Pensioni è depositata presso conti correnti intestati al Fondo stesso in essere presso Banca Prossima S.p.A..

*** **

Approfondimenti sulla Sicav FPSPI

Il Fondo Pensioni, nell'ottica di rendere maggiormente efficiente il controllo dell'andamento dei mandati di gestione e del profilo di rischio e la gestione amministrativa ed operativa del proprio patrimonio mobiliare, ha individuato nella SICAV armonizzata di diritto lussemburghese uno strumento adatto alla realizzazione dei precitati obiettivi.

La Sicav ha una struttura di tipo multicomparto, articolata in "subfunds", distinti e separati dal punto di vista patrimoniale ed amministrativo che ne consentono una gestione operativa diversificata.

Il Fondo Pensioni opera sui propri subfunds dopo che il Consiglio di Amministrazione ha definito e deliberato :

- la politica di investimento idonea al raggiungimento degli obiettivi strategici,
- la struttura e l'articolazione dell'Asset Allocation Strategica,
- il budget di rischio e la diversificazione dei rischi,
- l'affidamento dei mandati di gestione e/o la sottoscrizione di OICR,

Gli investimenti detenuti nella SICAV sono realizzati attraverso mandati di gestione (in azioni ed obbligazioni) ed investimenti in OICR aperti. I mandati sono sottoscritti tra i gestori e la SICAV al

termine di un processo di selezione svolto dal Fondo Pensioni, nel rispetto della vigente normativa.

L'operatività della Sicav è costantemente monitorata e trasparente: per tali ragioni, il Fondo Pensioni può avvalersi del cosiddetto "criterio del velo" (look through) per tutte le segnalazioni ordinarie e straordinarie nei confronti di COVIP e nell'informativa agli Iscritti.

Il modello Sicav determina inoltre una semplificazione, a livello di bilancio, nella rappresentazione della situazione finanziaria/patrimoniale dei singoli comparti in quanto presentano una composizione del portafoglio limitata ad un numero ridotto di strumenti finanziari.

La completezza di informazione nei confronti degli Iscritti, è assicurata dalla circostanza che il bilancio della FPSPI SICAV è allegato al bilancio del Fondo, dettagliato per singolo sub-fund.

Gli investimenti ed i gestori (ed i relativi mandati e benchmark di riferimento) del Fondo Pensioni nella Sicav sono esposti, nella tabella che segue, suddividendoli tra Mandati e Fondi a seconda del tipo di investimento e di strategia:

Tipologia	Tipo Investimento	Strategia	Asset Manager	Rischio Paese	Mandato/strumento	Benchmark
Fondo Armonizzato Aperto - UCITS IV	Azionario	Azionario Attivo	Dodge & Cox	Eurozona	Dodge & Cox Global Stock Fund	Euro Inflation +2% p.a.
			Fidelity	EMEA	Fidelity EMEA	MSCI EMEA
			Invesco	Asia (ex-Japan)	Invesco Asian Equity	MSCI Far East Ex Jap.
			JPMorgan	Latino America	JPM Latin America	MSCI Latin America
			Vontobel	Eurozona	Vontobel Global Equity	Euro Inflation +2% p.a.
		Azionario Passivo (replica piena)	Pictet	Giappone	Pictet Japan	MSCI Japan
	Obbligazionario	Obbligazionario Attivo	Amundi	Eurozona	Amundi Bond Global Aggregate	Euro Inflation +2% p.a.
			Brandywine (Legg Mason)	Eurozona	LM Global Opportunistic Fixed Income	Euro Inflation +2% p.a.
Mandato	Multi Asset	Multi Asset Flessibile	Fidelity	Eurozona	Fidelity Global Multi Asset	Euro Inflation +2% p.a.
	Azionario	Azionario Passivo (replica piena)	Candriam	Australia	Australian Equity	MSCI Australia
			Pictet	Eurozona	Euro Equity	MSCI Euro
					UK Equity	MSCI UK
				Svizzera	Swiss Equity	MSCI Switzerland
				USA	US Eq. (Nasdaq 100)	Nasdaq 100
					US Eq. (S&P 500)	S&P 500
	Obbligazionario	Obbligazionario Attivo	Generali	Eurozona	Bond Italy	JPM Bond Italy
			Oddo Meriten	Eurozona	Corporate Bond	IBOxx Euro Corporate
		Obbligaz. Passivo (sampling)	Eurizon	Eurozona	Bond EMU 1-5	JPM EMU exPIIGS 1-5
					Bond EMU 10+	JPM EMU exPIIGS IG 10+
					Bond EMU I/L	Bofa ML Emu Gov IL
			BNY Mellon	Eurozona	Bond EMU 5-7	JPM EMU exPIIGS 5-7
					Bond EMU 7-10	JPM EMU exPIIGS 7-10
					Bond US	JPM US Bond
	Bilanciato	Bilanciato Etico	Eurizon	Globale	Ethical Eur. Equity - Azionario	45% DJ Sustainability World
	Monetario	Monetario	Eurizon	Eurozona	MoneyMarket	JPM Cash EUR 3m

La Sicav FPSPI svolge un'attività di "prestito titoli" i cui proventi consentono di coprire parte dei costi della Sicav stessa. Tale attività rientra pienamente tra quelle autorizzate dalla vigilanza lussemburghese e italiana e si svolge con la massima garanzia circa gli importi prestati. L'operatività è effettuata tramite la banca depositaria della Sicav, CACEIS Bank Luxembourg, in qualità di Principal (contratto con il quale CACEIS agisce come controparte principale nel prendere a prestito il portafoglio titoli su base esclusiva o organizzare, sempre in nome della Sicav, il prestito del portafoglio in via esclusiva), ed è stata attivata su tutti i mandati di gestione. La Sicav ha ricevuto da CACEIS una remunerazione consistente nella retrocessione del 70% del flusso commissionale generato dal ruolo di "principal".

Il “*collateral*” (pegno che garantisce il mutuante) a garanzia dei titoli prestati è pari al 105% del controvalore dei titoli prestati ed è costituito essenzialmente da liquidità (depositata in conti segregati in essere presso la Banca Depositaria CACEIS Bank Luxembourg) o titoli.

Nel 2015 il controvalore mensile medio prestato è risultato in crescita rispetto all'anno precedente e pari a 434 milioni di euro (16,1% del patrimonio della Sicav); i titoli obbligazionari sono stati circa l'84,3% del prestato e, per la rimanenza, si è trattato di titoli azionari prevalentemente europei; i proventi incassati sui subfund di pertinenza del Fondo Pensioni sono risultati pari a circa 480 mila euro (0,027% del patrimonio medio dei mandati di gestione del Fondo in Sicav), in aumento rispetto al 2014, importo che consente di coprire circa il 29% delle commissioni pro rata temporis dovute per Banca Depositaria, agente amministrativo, Risk Management e Management Company.

Obiettivi reddituali e profilo di rischio – Asset Allocation Strategica

L'Asset Allocation Strategica del multicomparto è stata strutturata – con il supporto dell'Advisor finanziario – definendo una composizione di investimenti ritenuta ottimale allo scopo di ottenere, in un orizzonte temporale obiettivo, individuato per ciascun singolo Comparto, una rivalutazione attesa del capitale investito maggiore rispetto a quella ottenibile sul “Trattamento di Fine Rapporto” (TFR), con potenzialità crescenti in funzione del profilo di rischio. Il modello adottato, pur associando ad ogni Comparto l'orizzonte temporale obiettivo sopra indicato, non presenta meccanismi life-cycle o target date, a fronte anche della flessibilità concessa agli iscritti di allocare la propria posizione individuale nel modo più funzionale rispetto alle soggettive propensioni al rischio, alla presenza o meno di altre forme di investimenti con finalità di tipo previdenziale e all'approssimarsi dell'età pensionabile.

Il Fondo Pensioni monitora su base periodica (quantomeno biennale salvo verifiche con frequenza maggiore in funzione di particolari andamenti dei mercati) l'efficienza del modello di Asset Allocation Strategica e la capacità dei Comparti di raggiungere gli obiettivi attesi sull'orizzonte temporale obiettivo. L'ultima verifica per i Comparti finanziari è stata curata dall'Advisor finanziario MangustaRisk nel 2015 ed ha determinato una revisione dell'Asset Allocation Strategica che è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione che avrà decorrenza dal 2016.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria si segnalano per l'anno 2015 i seguenti aspetti:

- Si è perfezionata, con l'ausilio dell'Advisor Finanziario MangustaRisk, l'attività di selezione degli investimenti in strategie flessibili/dinamiche. Tale attività, deliberata nel corso del 2013 (con decorrenza 1 gennaio 2014) per complessivi circa 70 milioni di euro (pari a circa il 5% del patrimonio mobiliare del Fondo Pensioni), era da effettuarsi in modo graduale e progressivo soltanto per i comparti Aggressivo ed Equilibrato, e fu avviata dal precedente Advisor Finanziario Prometeia e poi sospesa a causa del processo di selezione del nuovo Advisor. Nel corso del 2014 fu acquistato il Fondo FIDELITY Multiasset Strategic per 20 milioni di euro, mentre nel corso del 2015 sono stati acquistati i seguenti fondi:

- per il Comparto Aggressivo:
 - Vontobel Fund Global Equity
 - Amundi Funds Bond Global Aggregate
 - Leg Mason Brandwine Global Opportunistic Fixed Income Fund
 - Dodge & Cox Worldwide Global Stock
 - per il comparto Equilibrato
 - Vontobel Fund Global Equity
 - Amundi Funds Bond Global Aggregate
 - Dodge & Cox Worldwide Global Stock
- Nella seduta del 23 ottobre 2015 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, per una serie di motivazioni legate anche all'opportunità di ovviare al basso livello di decorrelazione tra le tradizionali macro Asset Class azionaria ed obbligazionaria (che sta enfatizzando un incremento nella rischiosità dei comparti), la partecipazione ad una selezione pubblica di investimenti diretti a supporto dell'economia reale tramite quote di FIA chiusi, da effettuarsi in sinergia con gli altri Fondi del Gruppo Intesa Sanpaolo interessati. Tale selezione non è vincolante e non vi è alcun obbligo in capo al Fondo in merito all'effettiva sottoscrizione. L'attività di selezione sta proseguendo nel corso del 2016 e la sua data di conclusione non è al momento determinabile; si presume che il lavoro svolto possa essere utilizzato dal "nuovo" Fondo Unico di Gruppo in fase di costituzione.
 - E' stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 17 dicembre 2015 (a seguito del periodico controllo dell'efficienza del modello di Asset Allocation Strategica degli investimenti) un intervento di razionalizzazione e revisione dell'Asset Allocation Strategica (AAS) dei seguenti comparti finanziari: Difensivo, Prudenziale, Equilibrato e Aggressivo (escluso il Comparto Etico), che avrà decorrenza 1° marzo 2016.
 Come prassi usuale in occasione di revisioni dell' Asset Allocation Strategica, il Consiglio ha anche deliberato l'apertura di una finestra di switch "straordinaria" durante il mese di febbraio 2016, in aggiunta a quella ordinaria di gennaio.
 Per i comparti assicurativi non è previsto alcun intervento di modifica.
 Tale processo di ottimizzazione introduce alcuni elementi di efficientamento e di innovazione finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati e dalla nuova normativa , pur confermando la solida impostazione metodologica e la struttura generale di ripartizione degli investimenti che sino ad oggi hanno consentito il raggiungimento di positivi obiettivi di rendimento.
 Il progetto di revisione, che ha doverosamente tenuto conto della nuova normativa sui limiti degli investimenti (DM 166/2014), è caratterizzato dalle linee guida e dagli obiettivi di seguito indicati:
 - semplificazione e razionalizzazione della struttura delle diverse asset class e dei sottostanti mandati di gestione, con accorpamenti che riducono il livello di segmentazione;
 - allargamento dell'universo investibile all'interno di talune asset class al fine di poter cogliere opportunità su aree geografiche e paesi in precedenza esclusi;

- inserimento di una componente di investimenti a gestione attiva, in percentuale variabile sul totale delle macro asset class azionario ed obbligazionario ed entro il limite del 20% del totale stesso. Tale percentuale variabile verrà gestita dinamicamente in funzione dei trend di medio-lungo periodo dei mercati;
- trasformazione dell'attuale asset class definita per i fondi flessibili in un'asset class per strategie "total return" (strategie di gestione finalizzate all'ottenimento di un rendimento costante indipendente dall'andamento dei mercati), in grado di ospitare a seconda della necessità investimenti caratterizzati da strategie multi asset, hedge e flessibili. Tale asset class verrà utilizzata tatticamente nei diversi cicli e situazioni dei mercati al fine di gestire il livello assoluto di rischio dei comparti, in riduzione od aumento secondo gli obiettivi;
- estensione anche ai comparti Difensivo e Prudenziale dell'asset class "total return" al fine di aumentare la diversificazione delle componenti di rischio/rendimento in essere;
- introduzione nell'attuale macro asset class "investimenti illiquidi" di nuove classi di investimento in "economia reale", in aggiunta all'attuale classe immobiliare. Tale ampliamento è ritenuto necessario ed opportuno per disporre di investimenti caratterizzati da andamenti decorrelati dalle macro asset class tradizionali - azionario ed obbligazionario – e utili ad incrementare la diversificazione e l'efficienza dei comparti nel lungo periodo.

L'implementazione della nuova AAS così delineata prevede inoltre il passaggio ad un diverso modello di gestione rischio/rendimento che introduce dei livelli obiettivo di rischio (Volatilità) e limiti di rischio espressi in valore assoluto.

Il nuovo modello, definito "risk based", prevede una gestione dinamica del budget di rischio assegnato ai comparti al fine di mantenerne il livello target e di individuare a parità di opportunità di rendimento gli asset meno rischiosi (risk premium , ossia adeguata remunerazione del rischio).

Il rischio di cambio verrà progressivamente ridotto e mantenuto intorno ad un livello target indicativo prossimo al 10%.

Per quanto necessario verranno altresì adeguati i benchmark di riferimento delle diverse asset class.

Si riporta di seguito l'asset allocation strategica in essere al 31/12/2015:

Area Investimenti	Tipologia	Asset Manager (GESTORE)	Asset Class (RISCHIO PAESE)	Benchmark di riferimento	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Etico
Azionario	Equity Dev. Countries	BNY Mellon	Stati Uniti	Nasdaq 100		4,00%	6,00%	7,00%	
				S&P 500		6,00%	8,00%	9,00%	
		Pictet Asset Management	Australia	MSCI Australia		2,00%	3,00%	4,00%	
			Eurozona	MSCI Euro	9,00%	10,00%	13,00%	16,00%	
			Giappone	MSCI Japan		2,00%	3,00%	4,00%	
			Regno Unito	MSCI UK		3,00%	4,00%	5,00%	
			Swizzera	MSCI Switzerland		2,00%	3,00%	3,00%	
	Equity Emerg Market	Fidelity	EMEA	MSCI EMEA		1,00%	1,00%	1,00%	
		Invesco	Asia (ex Jap.)	MSCI Far East Ex Jap.		2,00%	2,00%	2,00%	
		JPMorgan	Latin America	MSCI Latin America		1,00%	2,00%	2,00%	
Bilanciato Etico	Eurizon	Azionario	45% DJ SustainabilityWorld					45,00%	
Azionario Totale					9,00%	33,00%	45,00%	53,00%	45,00%
Obbligazionario	Government Bonds	BNY Mellon	Eurozona	JPM EMU exPIIGS IG 5-7	7,00%	5,00%	3,00%	2,00%	
				JPM EMU exPIIGS IG 7-10	7,00%	5,00%	3,00%	2,00%	
			USA	JPM US Bond		4,00%	4,00%	4,00%	
		Eurizon Capital Sgr	Eurozona	Bofa ML Emu Gov IL	17,00%	6,00%			
				JPM EMU exPIIGS 1-5	12,00%	7,00%	4,00%	3,00%	
				JPM EMU exPIIGS IG 10+	10,00%	5,00%	3,00%	1,00%	
		Generali Sgr	Italy	JPM Bond Italy	10,00%	3,00%	3,00%	2,00%	
	Corporate Bonds	Oddo Meriten	Eurozona	IBOxx Euro Corporate	8,00%	8,00%	7,00%	5,00%	
	Bilanciato Etico	Eurizon	Obbligazionario	40% JPM EMU IG					40,00%
				5% JPM Cash EUR3m					5,00%
10% Ethical Euro Corporate								10,00%	
Obbligazionario Totale					71,00%	43,00%	27,00%	19,00%	55,00%
Monetario	Monetario	Eurizon	Eurozona	JPM 3m Cash Euro	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	
Monetario Totale					4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	
Inv. Immobiliari	Investimenti Immobiliari	Inv. Immobiliari	Inv. Immobiliari	Target return 2015 0%	16,00%	20,00%	14,00%	6,00%	
Inv. Immobiliari Totale					16,00%	20,00%	14,00%	6,00%	
Inv. Alternativi	Investimenti Alternativi	Fidelity	Investimenti Alternativi	Euro Inflation +2% p.a.			10,00%	18,00%	
Inv. Alternativi Totale							10,00%	18,00%	
Totale complessivo					100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Di seguito si riporta la ripartizione degli investimenti del Fondo Pensioni con riferimento alla tipologia di asset class ed ai mandati di gestione:

In valore assoluto:

Investimento	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Etico	Garantito	Garantito bis	Garantito ter	Fondi ex IMI - UNIT LINKED	INSURANCE	ITAS	Totale Investimenti al 31/12/2015
Azionario												
Candriam	-	23.731.181,68	16.281.075,30	7.195.338,45	-							47.207.586,43
Eurizon												
Fidelity	-	9.046.267,18	5.792.072,12	2.032.719,67	-							16.871.058,97
Innesco	-	18.013.157,30	11.315.448,91	3.890.902,49	-							33.219.508,70
JPMorgan	-	5.469.193,94	3.040.969,19	1.400.723,43	-							10.710.086,56
Mellon (BNY Mellon)	-	146.274.738,96	76.091.006,66	30.844.546,14	-							253.210.290,74
Pictet Asset Management	34.410.496,62	184.745.098,28	135.613.567,99	52.892.660,97	-							407.161.822,86
Azionario Totale	34.410.496,62	386.779.637,33	248.934.139,16	98.236.891,15	-							768.381.163,26
Obbligazionario												
Eurizon					23.185.357,96							23.185.357,96
Eurizon Capital Sgr	136.759.362,47	183.569.346,67	38.086.206,21	8.951.560,89	-							367.386.476,24
General Sgr	37.527.025,52	32.964.830,17	17.070.217,57	4.237.373,66	-							91.799.446,92
Mellon Capital Man. Corp.	49.208.029,98	140.110.199,99	53.093.102,10	18.288.851,42	-							280.678.183,49
Oddo Meriten	30.576.983,43	87.061.712,50	39.585.717,02	10.345.790,26	-							167.550.203,21
Obbligazionario Totale	254.069.401,40	443.706.089,33	147.815.241,90	41.801.576,23	23.185.357,96							910.577.666,82
Inv. Alternativi												
Fidelity			14.698.196,01	9.042.315,87								23.740.511,88
Arundi			9.942.278,20	4.971.138,16								14.913.416,36
Vonobel			7.344.258,06	7.344.258,06								14.688.516,12
Dodge & Cox			2.282.285,47	6.846.856,41								9.129.141,88
LM Global			9.646.474,89	-								9.646.474,89
Inv. Alternativi Totale			43.913.492,63	28.204.568,50								72.118.061,13
Monetario												
Conti correnti SICAV	80.518,00	7.129.323,74	31.450,62	58.631,59	15.785,28							7.091.771,99
Coperture Forward Cambi	-	196.754,65	147.447,09	63.079,02	-							400.079,76
Eurizon	492.597,79	16.076.522,98	41.594.427,40	14.756.679,65	-							72.920.227,82
Monetario Totale	412.079,79	18.402.601,37	41.710.423,87	14.878.189,26	15.285,28							75.419.578,57
Inv. Immobiliari												
Fondo Omega	19.272.485,76	44.969.135,41	18.469.465,90	2.609.815,78								85.320.902,55
Fondo Omicron	4.336.439,54	10.081.879,57	4.144.924,90	588.223,78								19.151.467,79
Fondo Q4	12.121.643,79	27.385.935,99	11.672.694,10	1.795.799,08								52.976.072,96
Fondo Tau	11.275.022,19	25.625.048,50	10.762.520,84	1.537.502,91								49.200.094,44
LP AIG (USA)		1.136.306,26	349.112,20	23.668,62								1.509.087,08
LP AIG (Europa)		1.257.877,54	386.251,94	26.177,52								1.670.307,00
Alpha	80.000,00	454.300,00	163.900,00	-								706.200,00
Beta	114.400,00	401.500,00	145.200,00	-								661.100,00
Inv. Immobiliari Totale	47.207.991,28	111.311.983,27	46.094.068,58	6.581.187,69								211.195.231,82
Investimenti azionari diretti												
Forays	11.394,60	24.680,50	8.920,24	2.001,52								46.996,87
Investimenti azionari diretti Totale	11.394,60	24.680,50	8.920,24	2.001,52								46.996,87
Liquidità												
C/C e depositi Italia	9.200.304,26	27.386.656,78	18.431.769,65	4.938.535,01	1.686.933,33							61.654.188,03
Liquidità Totale	9.200.304,26	27.386.656,78	18.431.769,65	4.938.535,01	1.686.933,33							61.654.188,03
Beni artistici												
Beni artistici	32.025,00	35.625,00	6.375,00	975,00								75.000,00
Beni artistici Totale	32.025,00	35.625,00	6.375,00	975,00								75.000,00
Gestione assicurativa												
Gestione assicurativa						220.980.301,67	48.428.719,92	60.010.392,98	13.956.021,71	32.511.293,35	30.847.214,92	406.733.944,55
Gestione assicurativa Totale						220.980.301,67	48.428.719,92	60.010.392,98	13.956.021,71	32.511.293,35	30.847.214,92	406.733.944,55
Totale complessivo	345.343.691,95	987.647.273,58	546.914.432,03	194.664.924,36	24.897.576,57	220.980.301,67	48.428.719,92	60.010.392,98	13.956.021,71	32.511.293,35	30.847.214,92	2.506.201.843,05

(il totale investimenti, è riscontrabile con la somma delle voci 10 e 20 dell'attivo dello Stato Patrimoniale)

in valore percentuale:

Area Investimenti	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Etico	Garantito	Garantito bis	Garantito ter	Fondo ex IMI - Unit Linked	INSURANCE	ITAS	Totale % al 31/12/2015
Azionario	9,96%	39,16%	45,52%	50,47%	-	-	-	-	-	-	-	30,66%
Obbligazionario	73,57%	44,93%	27,03%	21,47%	93,12%	-	-	-	-	-	-	36,33%
Monetario	0,12%	1,86%	7,63%	7,64%	0,06%	-	-	-	-	-	-	3,01%
Liquidità	2,66%	2,77%	3,37%	2,54%	6,82%	-	-	-	-	-	-	2,46%
Inv. Alternativi	-	-	8,03%	14,49%	-	-	-	-	-	-	-	2,88%
Inv. Immobiliari	13,67%	11,27%	8,43%	3,38%	-	-	-	-	-	-	-	8,43%
Investimenti azionari diretti	0,003%	0,002%	0,002%	0,001%	-	-	-	-	-	-	-	0,002%
Beni artistici	0,01%	0,004%	0,001%	0,001%	-	-	-	-	-	-	-	0,003%
Gestione assicurativa	-	-	-	-	-	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	16,23%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Ed infine la ripartizione degli investimenti in relazione agli strumenti finanziari utilizzati:

in valore assoluto:

Investimento	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Etico	Garantito	Garantito bis	Garantito ter	Fondi ex IMI - UNIT LINKED	INSURANCE	ITAS	Totale Investimenti al 31/12/2015
FPSPi SICAV	288.891.976,81	848.888.328,03	482.373.297,56	183.142.225,14	23.200.643,24							1.826.496.470,78
Inv. Immobiliari	47.207.991,28	111.311.983,27	46.094.069,58	6.581.187,69								211.195.231,82
Investimenti azionari diretti	11.394,60	24.680,50	8.920,24	2.001,52								46.996,87
Liquidità	9.200.304,26	27.386.656,78	18.431.769,65	4.938.535,01	1.696.933,33							61.654.199,03
Beni artistici	32.025,00	35.625,00	6.375,00	975,00								75.000,00
Gestione assicurativa						220.980.301,67	48.428.719,92	60.010.392,98	13.956.021,71	32.511.293,35	30.847.214,92	406.733.944,55
Totale complessivo	345.343.691,95	987.647.273,58	546.914.432,03	194.664.924,36	24.897.576,57	220.980.301,67	48.428.719,92	60.010.392,98	13.956.021,71	32.511.293,35	30.847.214,92	2.506.201.843,05

in valore percentuale:

Investimento	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Etico	Garantito	Garantito bis	Garantito ter	Fondi ex IMI - UNIT LINKED	INSURANCE	ITAS	Totale Investimenti al 31/12/2015
FPSPi SICAV	83,65%	85,95%	88,20%	94,08%	93,18%							72,88%
Inv. Immobiliari	13,67%	11,27%	8,43%	3,38%								8,43%
Investimenti azionari diretti												0,00%
Liquidità	2,66%	2,77%	3,37%	2,54%	6,82%							2,46%
Beni artistici	0,01%											0,00%
Gestione assicurativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	16,23%
Totale complessivo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Per completezza si riporta di seguito la ripartizione per asset class e comparto degli investimenti della Sicav FPSPi al 31 dicembre 2015 (in valore assoluto e in valore percentuale):

Gruppo	Tipo Investimento	Rischio Paese	Asset Manager	Mandato/strumento	Benchmark	DIFENSIVO	PRUDENZIALE	EQUILIBRATO	AGGRESSIVO	ETICO	TOTALE SICAV AL 31/12/2015
Equity Dev. Countries	Azionario	Australia	Candriam	Australian Equity	MSCI Australia	-	23.731.181,68	16.281.075,30	7.195.338,45	-	47.207.595,43
		Eurozona	Pictet	Euro Equity	MSCI Euro	34.410.495,62	103.280.659,25	78.401.080,92	29.879.319,21	-	245.971.555,00
		Giappone	Pictet	Pictet Japan	MSCI Japan	-	23.065.733,33	21.315.074,57	9.254.696,57	-	53.635.504,47
		Regno Unito	Pictet	UK Equity	MSCI UK	-	31.606.280,13	20.316.685,77	8.515.365,52	-	60.438.331,42
		Svizzera	Pictet	Swiss Equity	MSCI Switzerland	-	26.292.425,57	15.580.726,73	5.243.279,67	-	47.116.431,97
		USA	BNY Mellon	US Eq. (S&P 500)	S&P 500	-	82.796.708,43	42.598.787,23	18.124.954,09	-	143.520.449,75
				US Eq. (Nasdaq 100)	Nasdaq 100	-	63.478.030,52	33.492.218,42	12.719.592,05	-	109.689.840,99
Equity Emerg. Market	Azionario	Asia (ex-Japan)	Invesco	Invesco Asian Equity	MSCI Far East Ex-Jap.	-	18.013.157,30	11.315.448,91	3.890.902,49	-	33.219.508,70
		EMEA	Fidelity	Fidelity EMEA	MSCI EMEA	-	9.046.267,18	5.792.072,12	2.032.719,67	-	16.871.058,97
		Latino America	JPMorgan	JPM Latin America	MSCI Latin America	-	5.469.193,94	3.840.969,19	1.400.723,43	-	10.710.886,56
Government Bonds	Obbligazionario	Eurozona	Eurizon	Bond EMU 1-5	JPM EMU exPIIGS 1-5	35.838.957,25	64.889.099,74	20.428.902,54	6.925.797,02	-	128.082.756,55
				Bond EMU 10+	JPM EMU exPIIGS IG 10+	43.044.399,72	57.982.227,04	17.657.302,67	2.025.763,87	-	120.709.693,30
				Bond EMU I/L	BofA ML Emu Gov I/L	57.876.005,50	60.698.019,89	-	-	-	118.574.025,39
			Generali	Bond Italy	JPM Bond Italy	37.527.025,52	32.964.830,17	17.070.217,57	4.237.373,66	-	91.799.446,92
			BNY Mellon	Bond EMU 5-7	JPM EMU exPIIGS 5-7	23.958.988,18	48.928.923,83	16.786.454,56	5.670.450,80	-	95.344.817,37
				Bond EMU 7-10	JPM EMU exPIIGS 7-10	25.247.041,80	51.572.168,12	17.668.351,74	5.957.939,64	-	100.445.501,30
				Bond US	JPM US Bond	-	39.609.108,04	18.638.295,80	6.638.460,98	-	64.885.864,82
Corporate Bonds	Obbligazionario	Eurozona	Oddo Meriten	Corporate Bond	IBOX Euro Corporate	30.576.983,43	87.061.712,50	39.565.717,02	10.345.790,26	-	167.550.203,21
Money Market	Monetario	Eurozona	Eurizon	MoneyMarket	JPM Cash EUR 3m	492.597,79	16.101.439,64	41.606.060,48	14.759.691,86	-	72.959.789,77
				Liquidità	JPM Cash EUR 3m	-	80.518,00	2.301.161,73	119.497,40	15.285,28	2.459.789,80
Bilanciato Etico	Bilanciato	Globale	Eurizon	Ethical Eur. Equity - Azionario	45% DJ Sustainability World	-	-	-	-	23.185.357,96	23.185.357,96
Investimenti Alternativi	Azionario	Eurozona	Dodge & Cox	Dodge & Cox Global Stock Fund	Euro Inflation +2% p.a.	-	-	2.282.285,47	6.846.856,41	-	9.129.141,88
			Vontobel	Vontobel Global Equity	Euro Inflation +2% p.a.	-	-	7.344.258,06	7.344.258,06	-	14.688.516,12
	Obbligazionario	Eurozona	Amundi	Amundi Bond Global Aggregate	Euro Inflation +2% p.a.	-	-	9.942.278,20	4.971.138,16	-	14.913.416,36
			Brandywine (Legg Mason)	LM Global Opportunistic Fixed Income	Euro Inflation +2% p.a.	-	-	9.646.474,89	-	-	9.646.474,89
	Multi Asset	Eurozona	Fidelity	Fidelity Global Multi Asset	Euro Inflation +2% p.a.	-	-	14.698.196,01	9.042.315,87	-	23.740.511,88
Totale complessivo						288.891.976,81	848.888.328,03	482.373.297,56	183.142.225,14	23.200.643,24	1.826.496.470,78

Gruppo	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Etico	Totale SICAV al 31/12/2015 in %
Equity Dev. Countries	11,91%	41,73%	47,26%	49,65%	-	38,74%
Equity Emerg. Market	-	3,83%	4,34%	4,00%	-	3,33%
Government Bonds	77,36%	42,01%	22,44%	17,18%	-	39,41%
Corporate Bonds	10,58%	10,26%	8,20%	5,65%	-	9,17%
Money Market	0,14%	2,17%	8,65%	8,12%	0,07%	4,13%
Bilanciato Etico	-	-	-	-	99,93%	1,27%
Investimenti Alternativi	-	-	9,10%	15,40%	-	3,95%
Totale complessivo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Gli investimenti del Fondo Pensioni sono effettuati anche in divise estere, nella successiva tabella si riporta la ripartizione per divisa sui singoli comparti:

Esposizione valutaria al 31/12/2015

Divisa	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Etico
EUR	100,00%	67,15%	65,32%	61,42%	100,00%
USD		22,25%	21,24%	23,06%	
GBP		3,20%	3,71%	4,37%	
CHF		2,66%	2,85%	2,69%	
JPY		2,34%	3,90%	4,75%	
AUD		2,41%	2,98%	3,70%	
CAD					
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Performance dei comparti finanziari

Il risultato finale dell'esercizio presenta una *Performance* assoluta positiva per tutti i comparti. Nell'esercizio tutti i comparti finanziari cui si applica il modello di ottimizzazione degli investimenti hanno realizzato l'obiettivo di superare il tasso di rivalutazione del TFR. Per il comparto Etico gli obiettivi di rendimento sono altresì stati realizzati seguendo specifici criteri di "eticità" degli investimenti.

Di seguito si espongono i dati riassuntivi di *Performance* netta assoluta e relativa ed il confronto con i rispettivi valori netti dei *Benchmark* di riferimento per l'anno 2015:

Comparto	Patrimonio (ANDP)	Valore quota al 31/12/15	Performance (netto) al 31/12/15	Benchmark (netto)	Delta
Difensivo	338.834.194,49	14,790	2,09%	1,57%	0,52%
Prudenziale	964.141.503,93	17,432	4,09%	3,22%	0,87%
Equilibrato	535.007.562,56	18,923	4,72%	4,13%	0,59%
Aggressivo	189.003.975,69	20,199	5,01%	4,94%	0,08%
Etico	24.418.710,16	14,057	3,22%	2,94%	0,27%

ANDP = Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Di seguito si riportano inoltre le *Performance* nette cumulative dei comparti confrontate con i relativi valori netti dei *Benchmark* di riferimento e con il tasso di rivalutazione del TFR calcolati dalle rispettive date di attivazione:

Comparto	Data attivazione comparto	Performance (netta) al 31/12/15	Benchmark (netto)	Delta Benchmark	Rivalutazione TFR	Delta TFR
Difensivo	01/01/2003	47,90%	53,68%	-5,78%	36,46%	11,44%
Prudenziale	01/01/2003	74,32%	70,88%	3,44%	36,46%	37,86%
Equilibrato	01/01/2003	89,23%	78,75%	10,48%	36,46%	52,77%
Aggressivo	01/01/2003	101,99%	79,74%	22,25%	36,46%	65,53%
Etico	01/01/2006	40,57%	39,19%	1,38%	26,14%	14,43%

Per una corretta confrontabilità tutti i dati sono esposti al netto della fiscalità applicata al 31/12/2015.

La fiscalità applicata ai Comparti ed ai *Benchmark* è pari 20%, con esclusione dei rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati sui quali è stata mantenuta la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. La fiscalità relativa al TFR è del 17% (la Legge n. 190/2014 del 23/12/2014 ha innalzato dall'11% al 17% l'imposta sostitutiva dovuta sulla rivalutazione del TFR maturato secondo quanto disciplinato dall'articolo 11 del D.Lgs n. 47/2000).

Performance dei comparti assicurativi

Il comparto di tipo assicurativo, supportati da convenzione assicurativa di Ramo I di Fideuram Vita S.p.A., Garantito, Garantito Bis e Ter, hanno reso il 3,09% netto su base annua (4,02% lordo). Tale performance è espressa al netto delle commissioni di performance (minimo annuo trattenuto da Fideuram Vita pari allo 0,40%) e degli oneri fiscali con applicazione delle previsioni di cui alla Legge n. 190 del 23/12/2014 (Legge di stabilità 2015) che ha incrementato l'aliquota dell'imposta sostitutiva sui rendimenti maturati dei fondi pensione.

Il Comparto Assicurativo Insurance, sempre supportato da polizza di Ramo I di Fideuram Vita, per le peculiarità del regime dei costi previsti nella relativa convenzione, ha reso il 3,43% netto su base annua (4,02% lordo).

Le risorse del Comparto ITAS VITA – riservato agli Iscritti provenienti dal Fondo Pensioni per il Personale della Banca di Trento e Bolzano - sono gestite in due differenti gestioni separate rispetto alle risorse della Compagnia di assicurazioni Itas Vita S.p.A., denominati FOREVER e FORIV, il cui rendimento, al netto delle commissioni di performance e della fiscalità, è stato rispettivamente del 2,82% e del 2,93% (3,62% e 3,71% lordi).

Le risorse del Comparto chiuso Unit Linked – supportato da polizza di Ramo III nella forma “rendita differita” - è invece gestito con Fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita Unit Linked 2, differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione. I rendimenti dei vari Fondi sono rilevabili nei documenti ufficiali messi a disposizione della Compagnia di assicurazioni.

Comparto	Data attivazione comparto	Polizza	Performance annua netta
Garantito	01/07/2012	Ramo I Vita Gestione PREVI	3,09%
Garantito bis	01/07/2012	Ramo I Vita Gestione PREVI	3,09%
Garantito ter	01/07/2012	Ramo I Vita Gestione PREVI	3,09%
ex Imi - Unit Linked	01/07/2012	Ramo III	vedi rendiconto comparto
Insurance	01/07/2015	Ramo I Vita Gestione PREVI	3,43%
Itas Vita	01/11/2015	Ramo I Vita Gestione FORIV	2,93%
		Ramo I Vita Gestione FOREVER	2,82%

(la performance è al netto della fiscalità e della commissione di gestione dove prevista)

Di seguito si espongono, sempre al netto dell'incidenza fiscale, i risultati analitici per comparto e per esercizio, messi a confronto con i relativi *Benchmark* di riferimento ed il tasso di rivalutazione del TFR a far tempo dal 2010.

Performance nette vs benchmark e TFR per esercizio						
Comparti Finanziari	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Difensivo	1,32%	1,85%	5,32%	1,01%	7,81%	2,09%
Benchmark	1,01%	2,23%	6,76%	1,76%	7,68%	1,57%
Prudenziale	6,81%	-0,35%	6,16%	6,06%	9,69%	4,09%
Benchmark	6,47%	0,01%	7,19%	5,65%	8,83%	3,22%
Equilibrato	8,20%	-0,87%	7,88%	8,22%	10,03%	4,72%
Benchmark	7,76%	-0,87%	8,26%	7,30%	9,14%	4,13%
Aggressivo	9,05%	-1,21%	9,54%	11,23%	10,12%	5,01%
Benchmark	8,89%	-2,12%	8,76%	9,65%	9,20%	4,94%
Etico	2,09%	-2,66%	9,38%	8,69%	10,44%	3,22%
Benchmark	2,08%	-3,75%	8,74%	7,97%	10,70%	2,94%
Comparti Assicurativi	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Garantito	-0,26%	1,79%	2,94%	3,27%	3,22%	3,09%
Benchmark	0,67%	1,32%				
TFR	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TFR	2,61%	3,45%	2,94%	1,71%	1,34%	1,25%

*** **

Analisi dei costi di gestione ed amministrativi del Fondo Pensioni

Il *Total Expense Ratio* (TER), esprime l'incidenza dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa (ad eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio dei vari comparti e, per quanto riguarda i comparti con gestione assicurativa (Garantito, Garantito bis, Garantito ter, Unit Linked, Insurance e Itas Vita), sulle relative riserve matematiche.

Nella tabella sotto riportata è evidenziata l'incidenza percentuale, articolata per macroarea, dei costi complessivi gravanti sull'attivo netto di ciascun comparto (*Total Expense Ratio*):

Composizione TER 2015	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Etico	Garantito	Garantito - SEZ BIS	Garantito - SEZ TER	Fondi exIM - U.L.	INSURANCE	ITAS
Costi a carico Fondo Pensioni	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%						
Costi Sicav FPSPi	0,14%	0,17%	0,21%	0,25%	0,20%						
Costi Fondi Immobiliari	0,43%	0,35%	0,26%	0,10%							
Costi Comparti Assicurativi						0,46%	0,42%	0,48%	2,42%		0,30%
TER Complessivo 2015	0,60%	0,54%	0,50%	0,38%	0,23%	0,46%	0,42%	0,48%	2,42%	-	0,30%
Costi rimborsati dalla banca	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
TER totale 2015	0,63%	0,57%	0,53%	0,41%	0,26%	0,49%	0,45%	0,51%	2,45%	0,03%	0,33%

Composizione TER 2014	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Etico	Garantito	Garantito - SEZ BIS	Garantito - SEZ TER	Fondi exIM - U.L.	INSURANCE	ITAS
Costi a carico Fondo Pensioni	0,03%	0,05%	0,12%	0,20%	0,12%						
Costi Sicav FPSPi	0,14%	0,19%	0,22%	0,25%	0,22%						
Costi Fondi Immobiliari	0,46%	0,40%	0,31%	0,13%							
Costi Comparti Assicurativi						1,68%	0,42%	0,47%	2,31%		
TER Complessivo 2014	0,63%	0,63%	0,65%	0,58%	0,34%	1,68%	0,42%	0,47%	2,31%		
Costi rimborsati dalla banca	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%		
TER totale 2014	0,66%	0,66%	0,68%	0,61%	0,37%	1,71%	0,45%	0,51%	2,34%		

(per la Sicav FPSPi il rendiconto utilizzato è quello al 31/12/2015, per i fondi immobiliari sono stati utilizzati i rendiconti al 31/12/2014 ultimi disponibili ai fini del TER)

Costi a carico Fondo Pensioni:

Nel corso del 2015 il Fondo Pensioni ha sostenuto oneri e spese ripartite pro-quota sui comparti.
In dettaglio:

Oneri e spese	ANNO 2015	ANNO 2014
Oneri di gestione	289.569,01	1.410.504,36
Spese generali e amministrative	290.651,86	24.054,01
Totale costi a carico Fondo	580.220,87	1.434.558,37

Gli oneri di gestione si riferiscono alle fatture pagate a BNP Paribas per il servizio di Banca Depositaria, a Prometeia Advisor SIM per l'attività di monitoraggio della gestione finanziaria e all'Advisor finanziario MangustaRisk per le attività di supporto nella gestione delle risorse.

Per quanto riguarda le commissioni riconosciute per il servizio di advisory, il consistente decremento è determinato dal fatto che a decorrere dal 1 gennaio 2015 (data in cui l'incarico è passato in capo a MangustaRisk) la remunerazione dell'advisor non prevede più il riconoscimento di commissioni di overperformance, in quanto la struttura commissionale del contratto che è stato stipulato non prevede tale forma di incentivazione.

Le altre spese generali e amministrative si riferiscono invece a spese legali sostenute dal Fondo Pensioni in relazione alla vertenza promossa dal Personale in quiescenza già iscritto all'Ente Previdenziale San Paolo.

Costi rimborsati dalla Banca:

Il Fondo Pensioni ha altresì sostenuto oneri e spese, completamente rimborsati dalla Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., per un totale di 679 mila euro, contro i 686 mila euro dello scorso anno, la cui composizione risulta essere la seguente:

Gestione Amministrativa	ANNO 2015	ANNO 2014
Oneri per service amministrativo	398.111,53	401.996,63
Compensi Sindaci e Organo di Vigilanza	57.074,51	56.765,27
Oneri certificazione bilancio	49.288,00	58.847,92
Altre spese generali ed amministrative	174.445,32	168.381,43
Totale costi rimborsati dalla Banca	678.919,36	685.991,25

Il totale dei costi sostenuti dal Fondo Pensioni, e rimborsati dalla Banca ha un'incidenza dello 0,03% sul patrimonio di ciascun comparto.

Costi relativi a Fondi immobiliari:

I costi sostenuti dai Fondi Immobiliari, che incidono sul valore della quota e sono ricompresi nel calcolo del NAV, sono riferibili alla gestione amministrativa ed a quella finanziaria secondo le macrovoci principali indicate nello schema che segue:

Oneri di gestione amministrativa	Oneri di gestione finanziaria
Calcolo quota e altre spese amministrative	Compenso banca depositaria
Spese società di revisione	Oneri di gestione
Oneri gestione immobili, spese di consulenza e legali	

Costi relativi ai comparti assicurativi:

Per i comparti assicurativi, supportati da polizze di Ramo I di Fideuram Vita (Garantito, Garantito Bis e Ter) la voce considerata è costituita dal rendimento minimo trattenuto dalla Compagnia sulle performance lorde della Gestione separata PRE.VI. (0,40%) e dalle commissioni di caricamento applicate ad ogni singolo apporto contributivo. Il Comparto Insurance, sempre supportato da polizza di ramo I di Fideuram Vita, per la peculiarità della relativa convenzione, non applica commissioni di caricamento.

Le commissioni di caricamento, previste a fronte delle garanzie sui rendimenti minimi sono comprese fra un minimo di 0,20% ed un massimo di 1,20% in funzione del periodo di differimento (tempo intercorrente tra il versamento del contributo e la data in cui si matura il diritto a percepire la prestazione assicurativa, convenzionalmente individuato nel 65° anno di età). E' prevista una riduzione del 50% delle suddette commissioni a fronte di apporti contributivi di importo uguale o superiore ad euro 10.000, riconosciuti in unica soluzione: in questo caso l'onere accessorio è ridotto rispettivamente allo 0,10% (minimo) ed allo 0,60% (massimo).

Per il comparto assicurativo chiuso, supportato da polizza di Ramo I di Itas Vita la voce considerata è costituita dal rendimento minimo trattenuto dalla Compagnia (0,30%) sulle performance lorde delle gestioni separate FOREVER e FORIV e dalle commissioni di caricamento (0,80%) applicate ad ogni singolo apporto contributivo.

L'incidenza complessiva dei costi assicurativi in questione è riportata nello schema che segue:

Costi	Garantito	ex IMI 60	ex IMI 65	INSURANCE	ITAS	Totale al 31/12/2015
Rendimento minimo trattenuto	880.399,61	192.943,11	239.085,23	-	73.405,65	1.385.833,60
Commissioni di caricamento	146.749,94	9.972,39	48.446,06	-	18.567,09	223.735,48
	1.027.149,55	202.915,50	287.531,29	-	91.972,74	1.609.569,08

Nel calcolo del TER del comparto Unit Linked sono invece stati tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti – ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali – per la gestione (finanziaria ed amministrativa) dei 221 Fondi interni presenti, alla data del 31 dicembre 2015, nel portafoglio dei relativi Iscritti.

Il costo medio gravante sui Fondi è del 2,42% mentre la media ponderata dei costi gravanti sui singoli Fondi è stata quantificata dalla stessa Compagnia di Assicurazioni nella misura del 2,489%. Con riguardo a quest'ultima percentuale, è necessario rilevare che per gli Iscritti del comparto la Compagnia riconosce, al termine di ogni trimestre solare, su ciascuna posizione in essere, un bonus a parziale ristoro dei costi sopportati, conteggiato nei termini previsti dall' art. 12 dalle convenzioni assicurative n. 5541 e 5542 di Fideuram Vita S.p.A..

Commissione di gestione	TER degli OICR sottostanti	Spese revisione/certificazione Fondo	Spese di pubblicazione del valore della quota	Altri costi	Totale al 31/12/2015
207.983,13	119.495,96	1.889,02	1.818,38	6.932,83	338.119,32

Rapporti con gli Iscritti e gestione amministrativa

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta, al 31 dicembre 2015, a 2,457 milioni di euro e risulta suddiviso tra i 27.907 Iscritti al Fondo Pensioni, dei quali 1.393 (1.896 nel 2014) sono riferibili a nominativi cessati a vario titolo che hanno mantenuto la posizione. La suddivisione per classi di età e sesso risulta essere la seguente:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	497	494	991
tra 20 e 24	197	217	414
tra 25 e 29	246	256	502
tra 30 e 34	645	1.428	2.073
tra 35 e 39	1.263	2.264	3.527
tra 40 e 44	1.566	2.548	4.114
tra 45 e 49	2.161	2.660	4.821
tra 50 e 54	2.745	2.382	5.127
tra 55 e 59	2.758	2.082	4.840
tra 60 e 64	1.080	351	1.431
65 e oltre	61	6	67
Totale	13.219	14.688	27.907

Il numero degli Iscritti ha registrato una crescita di 1.396 unità (1.643 nuove adesioni e 247 uscite) pari al 5,27%, passando dai 26.511 del 2014 ai 27.907 del 2015.

A seguito delle complessive valutazioni effettuate da ciascun Iscritto sulla base delle proprie esigenze previdenziali e propensione al rischio, la ripartizione degli Iscritti risulta così definita nei vari comparti:

Comparto	n° posizioni al 31/12/2015	Patrimonio (ANDP)	% posizioni	% patrimonio
Difensivo	4.103	338.834.194,49	11,73%	13,79%
Prudenziale	10.374	964.141.503,93	29,67%	39,24%
Equilibrato	8.591	535.007.562,56	24,57%	21,78%
Aggressivo	4.818	189.003.975,69	13,78%	7,69%
Etico	631	24.418.710,16	1,80%	0,99%
Garantito	4.428	220.600.055,04	12,66%	8,98%
Garantito bis	255	48.157.859,86	0,73%	1,96%
Garantito ter	660	59.738.665,93	1,89%	2,43%
Fondi ex-Imi UL	138	13.890.825,86	0,39%	0,57%
Insurance	514	32.359.116,62	1,47%	1,32%
Itas Vita	452	30.699.005,25	1,29%	1,25%
Totale	34.964	2.456.851.475,39	100,00%	100,00%

Il totale di 34.964 posizioni tiene conto di 7.057 Iscritti con allocazione su più comparti (4.132 su due comparti e 2.925 su tre), contro i 6.093 Iscritti dello scorso anno, con un incremento del 15,82%.

Il flusso contributivo, comprensivo dei trasferimenti in entrata, ammonta per l'anno 2015 a complessivi 232,242 milioni di euro, ed è imputabile alle voci di seguito elencate:

	2015
Contributi incassati	136.927.955,88
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	69.118.924,89
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	26.195.435,19
Totale contributi per le prestazioni	232.242.315,96

L'importo totale di "Trasferimenti e riscatti" ammonta a 53,377 milioni di euro e si riferisce alle seguenti voci:

	2015
Riscatti	22.292.409,40
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	2.621.902,04
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	28.463.587,20
Totale trasferimenti e riscatti	53.377.898,64

Gli iscritti che si sono avvalsi della possibilità di riscatto, totale o parziale della posizione maturata, in seguito a cessazione del rapporto di lavoro per adesione all'esodo, con accesso al Fondo Esuberi, o per dimissioni o per licenziamento, nel 2015 sono stati 387, contro i 192 dello scorso anno.

Il Fondo Pensioni consente di articolare la propria posizione di investimento mediante la ripartizione della stessa in un mix costituito da un massimo di tre comparti differenti. L'Iscritto può mutare in parte o tutta tale ripartizione mediante una procedura informatizzata (switch) a cui lo stesso può accedere durante una delle quattro finestre trimestrali (gennaio, aprile, luglio ed ottobre). La possibilità di riallocare la posizione previdenziale con tempestività e semplicità consente agli Iscritti di gestire in modo personalizzato, flessibile e dinamico la propria posizione previdenziale.

Gli Iscritti che, nel corso del 2015, hanno utilizzato la facoltà di trasferire la propria posizione individuale ad una diversa linea di investimento del Fondo Pensioni (switch) sono stati 430 contro i 2.496 del 2014, con conseguente disinvestimento delle relative posizioni dai comparti di appartenenza, per un volume complessivo pari a circa 28,463 milioni di euro.

Il confronto tra il volume dei trasferimenti delle posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch out) ed il volume dei trasferimenti in ingresso (switch in) al 31.12.2015, evidenzia uno sbilancio negativo di 2,268 milioni di euro. Tale sbilancio è generato dai flussi in/out dei comparti assicurativi che avvengono a cavallo d'esercizio, con uno sfasamento temporale tra disinvestimento e reinvestimento e quindi con una contabilizzazione che avviene tra la fine e l'inizio di due diversi esercizi consecutivi. Tali posizioni risultano al 31.12.2015 momentaneamente accreditate sugli appositi conti correnti comuni.

Nell'esercizio in esame si registrano trasferimenti di posizioni da altri Fondi per un importo di 68,408 milioni di euro, attribuibili per la maggior parte, all'integrazione nel nostro Fondo degli Iscritti ai Fondi Pensione dei dipendenti di Eurizon e di quelli della Banca di Trento e Bolzano,

rispettivamente allocati nei due nuovi comparti Insurance e Itas Vita (61,236 milioni di euro complessivi).

	2015
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	69.118.924,89
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	- 2.621.902,04
Sbilancio al 31/12/2015	66.497.022,85

Nell'esercizio in esame gli Iscritti che hanno optato per la variazione di destinazione dei flussi contributivi sono stati 906 contro i 1.014 Iscritti dell'anno precedente.

Sono state erogate anticipazioni delle posizioni individuali, per le causali statutariamente previste, per un importo di 48,876 milioni di euro, rispetto ai 42,348 milioni di euro del 2014 con un aumento del 15,01%. Le richieste sono state avanzate da 2.294 Iscritti, contro i 2.271 del precedente esercizio, con un aumento dell'1,01%, ed hanno interessato, in particolar modo, la causale "Ulteriori esigenze", prevista nel limite del 30% della propria posizione senza alcuna specifica motivazione.

Le erogazioni in conto capitale, ossia le erogazioni per pensionamento, rappresentano lo 0,67% del patrimonio del Fondo Pensioni ed ammontano complessivamente a 16,465 milioni di euro contro gli 7,537 milioni di euro del 2014.

Informativa agli Iscritti

Il *Call Center* di Servizi Previdenziali dedicato agli Iscritti ha evidenziato, anche per l'esercizio in esame, un costante utilizzo, essendo stato raggiunto da 4.020 telefonate e da 5.785 messaggi di posta elettronica.

Ai sopra accennati contatti devono essere aggiunte circa 1.786 ulteriori richieste d'informazione inoltrate all'indirizzo di posta elettronica del Fondo Pensioni.

Il sito Internet del Fondo Pensioni www.fondopensionisanpaoloimi.it ha fatto registrare 13.725 consultazioni con circa 6.225 accessi all'Area riservata, dove gli Iscritti possono costantemente monitorare l'evoluzione della propria posizione individuale di previdenza complementare.

Parimenti, la specifica sezione approntata nell'ambito del portale di Intranet aziendale ha fatto registrare 96.386 consultazioni.

Il Fondo Pensioni ha inoltre provveduto a:

- pubblicare sia sul sito internet che sul sito intranet aziendale una "Newsletter" di informativa sull'andamento dei comparti e di aggiornamento delle principali novità;
- inviare a mezzo posta elettronica a circa 26.000 Iscritti la segnalazione che la Comunicazione periodica al 31 dicembre 2014 è disponibile *on line*;

- indirizzare a 12 Iscritti "taciti" specifica comunicazione con la quale si informano, che in mancanza di indicazioni, si è provveduto ad allocare l'importo mensile del TFR sul comparto Garantito e si danno tutte le indicazioni per poter eventualmente procedere ad effettuare una scelta diversa;
- indirizzare a 1.382 Iscritti dichiarazione dei contributi volontari versati;
- indirizzare a 165 Iscritti dichiarazione dei premi versati per la copertura delle prestazioni accessorie;
- spedire a mezzo posta a 2.220 Iscritti i Mod. CUD 2015 relativi alle richieste di liquidazione delle anticipazioni e delle posizioni individuali effettuate nell'anno 2014;
- far pervenire a mezzo posta a 2.766 Iscritti il relativo prospetto di liquidazione espositivo con tutte le informazioni riguardanti l'avvenuta erogazione per anticipazione o cessazione;
- raggiungere 299 Iscritti cessati a vario titolo con comunicazione atta ad informare circa le caratteristiche di erogazione delle prestazioni e le inerenti modalità di tassazione;
- inviare a 2366 Iscritti i codici personali di accesso all'Area Riservata del sito internet;
- inviare a 67 Iscritti, destinatari sia di avvisi di accertamento sia di cartelle di pagamento a seguito del controllo automatizzato sui redditi soggetti a tassazione separata erogati dal Fondo Pensioni, particolari dichiarazioni, corredate da idonea documentazione, da presentare ai locali Uffici dell'Agenzia delle Entrate per definire correttamente l'ammontare dovuto;
- inviare a 64 Iscritti la comunicazione e il relativo prospetto per la riliquidazione dell'anticipazione a seguito della Legge n. 213 del 7 dicembre 2012, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 286 del 7 dicembre 2012, relativa alle anticipazioni ai soggetti residenti nel maggio 2012 nelle zone terremotate;
- inviare a oltre 26.000 Iscritti, tramite posta elettronica, l'informativa sull'apertura della finestra on-line per aderire/modificare/annullare le coperture assicurative;
- inviare a oltre 26.000 Iscritti, tramite posta elettronica, le informative sul rinnovo degli Organi Collegiali per il triennio 2015/2017 nell'arco del periodo di indizione delle elezioni e di insediamento dei nuovi Organi Collegiali;

Evoluzione della normativa

Tassazione dei rendimenti dei Fondi Pensione

La Legge di Stabilità 2015 (L. 190/2014) ha incrementato l'aliquota dell'imposta sostitutiva sui rendimenti portandola al 20%, con esclusione della componente di reddito derivante da Titoli di Stato e assimilati, che sono soggetti ad un'aliquota agevolata del 12,50%.

Con Circolare n.1389 del 6 marzo 2015 la COVIP ha specificato che per le forme pensionistiche complementari che adottano il sistema di valorizzazione in quote la maggiore imposta determinata sul risultato del 2014 dovesse essere imputata al bilancio/rendiconto 2015.

Inoltre, la medesima Legge ha introdotto un credito di imposta del 9% del risultato netto maturato assoggettato ad imposta sostitutiva, a condizione che un ammontare corrispondente al risultato

netto maturato assoggettato all'imposta sostitutiva sia investito in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine a sostegno dell'economia reale, individuate con specifico decreto attuativo da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

Con decreto del 19 giugno 2015, il MEF ha determinato le caratteristiche proprie di tali investimenti nelle seguenti categorie:

- azioni o quote di società ed enti residenti in Italia (o altro paese UE o aderente all'accordo sullo Spazio Economico Europeo) operanti prevalentemente nella elaborazione o realizzazione di progetti relativi a settori infrastrutturali turistici, culturali, ambientali, idrici, stradali, ferroviari, portuali, aeroportuali, sanitari, immobiliari pubblici non residenziali, delle telecomunicazioni (comprese quelle digitali) e della produzione e trasporto di energia;
- obbligazioni o altri titoli di debito emessi dai suddetti operatori;
- azioni o quote di OICR, di durata non inferiore ai 5 anni, che investono prevalentemente nei titoli e in crediti a medio e lungo termine erogati alle società precedentemente indicate;
- azioni o quote di OICR, di durata non inferiore ai 5 anni, che investono prevalentemente in strumenti finanziari emessi da società non quotate nei mercati regolamentati, che svolgono attività diversa da quella bancaria, finanziaria o assicurativa e in crediti a medio e lungo termine a favore di tali società.

Oltre alla tipologia di investimento, il Decreto ha stabilito che le attività finanziarie debbano essere detenute per almeno cinque anni.

In merito alle modalità di riconoscimento del credito di imposta, l'art. 5 del decreto prevede la trasmissione all'Agenzia delle Entrate in via telematica di una specifica istanza.

Con Provvedimento 122544 del 28 settembre 2015, l'Agenzia delle Entrate ha approvato il Modello per la presentazione delle richieste di attribuzione del credito di imposta prevedendo la presentazione della richiesta esclusivamente in via telematica, a decorrere dal 2016, nel periodo 1 marzo – 30 aprile di ogni anno.

Segnalazioni statistiche di vigilanza

Con Circolare 15 gennaio 2016 (prot. n. 221), la COVIP ha aggiornato il “Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione” a seguito dei primi mesi di operatività avviata nel 2015.

Nel contempo, la Commissione ha provveduto a prorogare le scadenze per la trasmissione delle segnalazioni annuali al 15 marzo 2016 per l'invio dei dati aggregati e al 31 maggio 2016 per l'invio dei dati disaggregati per tutti i fondi pensione, compresi i fondi preesistenti che adottano un sistema di contabilità per quote, mentre per i fondi preesistenti che non adottano un sistema di contabilità per quote tale termine è procrastinato al 15 giugno 2016. Il rinvio si applica soltanto per il 2016.

Modello Ex Decreto Legislativo n. 231/2001

Con deliberazione consiliare del 17 giugno 2015, è stato approvato l'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, già adottato dal Consiglio di Amministrazione, con deliberazione del 10 dicembre 2012, ai sensi e per gli effetti del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, e successive modificazione ed integrazioni (Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica).

L'aggiornamento si è reso necessario per includervi alcune nuove fattispecie di reato presupposto introdotte nella normativa di riferimento, quali, in particolare quelli di "corruzione tra privati" e di "induzione indebita a dare o promettere utilità".

Il nuovo Modello è stato portato a conoscenza di tutti coloro che operano per il Fondo Pensioni e degli Iscritti mediante pubblicazione sul sito.

Variazioni statutarie

Nel corso del 2015 non sono state apportate modifiche al testo vigente dello Statuto.

Altre informazioni

Contenzioso

Circa la vertenza promossa da Personale in quiescenza già iscritto all'Ente Previdenziale San Paolo – che ha già formato oggetto di informativa nelle relazioni al Bilancio sin dall'esercizio 2004 – si rammenta che essa ha originato l'avvio di tre cause instaurate, rispettivamente, presso i Tribunali di Torino, Milano e Genova, promosse inizialmente da oltre 1.100 ricorrenti nel complesso, per un ammontare di importi rivendicati pari a quasi 60 milioni di euro.

Oltre a queste, un'ulteriore causa avanti al Tribunale di Torino, di identico oggetto e patrocinata dallo stesso Studio legale, è stata intentata da altri 62 pensionati ad aprile 2010, con rivendicazioni economiche pari ad oltre 2,6 milioni di euro, oltre rivalutazioni ed interessi.

I primi tre filoni di causa rammentati in premessa, come già segnalato nella relazione al Bilancio d'esercizio 2014, si sono ormai esauriti con il definitivo passaggio in giudicato ad esito delle pronunce in Cassazione che, in tutt'e tre i casi, hanno riconosciuto le ragioni del Fondo, rigettando quindi in toto le richieste dei ricorrenti.

Per quanto riguarda, invece, l'ulteriore causa promossa davanti al Tribunale di Torino – già decisa in primo e secondo grado con esito favorevole al Fondo – essa è attualmente pendente presso la Corte di Cassazione, in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.

Alla luce delle positive risultanze delle sentenze sino ad oggi emesse presso tutte le sedi giudiziarie adite, si ritiene che l'azione legale tuttora pendente non presenti, allo stato, aspetti di rischio a carico del Fondo Pensioni.

Azione risarcitoria promossa nei confronti del Sig. Dario Lojacono

Si richiama la risalente azione promossa contro il Sig. Dario Lojacono per il risarcimento del danno patito da Ente Holding S.r.l. – società immobiliare del Fondo, poi ceduta nel 2007 – rammentando che i crediti derivanti da tale contenzioso a favore di detta società hanno formato oggetto di acquisizione da parte del Fondo quando quest'ultimo ne alienò la proprietà.

Ad esito di tale azione giudiziaria, patrocinata dallo Studio Legale Iodice ed Associati, in collaborazione con lo Studio Legale Tosetto Weigmann, il Tribunale di Milano emise una sentenza di condanna al risarcimento del danno per circa 1,8 milioni di euro, oltre interessi, in conseguenza della quale fu attivata una procedura di esecuzione immobiliare.

La vendita dei beni immobili pignorati ebbe luogo il 24 ottobre 2012, con un ricavato complessivo di 718.500.000 euro, somma con la quale dovevano esser soddisfatti i crediti vantati non solo dal Fondo, bensì, *in primis*, quelli del creditore ipotecario Italfondario S.p.A.

In ragione di ciò, il Giudice dell'Esecuzione di Milano predispose un piano di distribuzione che prevedeva l'assegnazione al Fondo della somma di 300.406,06 euro ed avviò le procedure per l'approvazione del piano medesimo e la definitiva assegnazione delle somme.

A tutt'oggi, peraltro, il procedimento è ancora pendente in attesa dell'esito dell'udienza di comparizione della Parti.

Vertenza tra la Banca ed una dipendente in cui il Fondo è stato chiamato in causa dal Giudice

La vertenza in oggetto riguarda un contenzioso che la Signora Elisabetta Pulga, dipendente della Banca, ha promosso contro la Banca stessa per rivendicazioni retributive e di inquadramento, con correlativa richiesta di differenze che ne deriverebbero anche con riguardo alla retribuzione imponibile ai fini previdenziali: considerate tale ultime rivendicazioni, nel marzo 2008 il Tribunale di Torino, con decisione non usuale, ordinò la chiamata in causa degli enti previdenziali, tra i quali il Fondo, sul presupposto di un loro interesse a partecipare al litisconsorzio.

A fronte di ciò, il Fondo si è costituito in causa, affidando il proprio patrocinio all'Avv. Ornella Girgenti.

Il procedimento, risoltosi con esiti alterni nei primi due gradi di giudizio, al momento risulta pendente in Cassazione.

La responsabilità sociale degli investimenti

Per quanto riguarda il tema della valutazione complessiva dell'eticità e sostenibilità del portafoglio e considerata la best practice del momento, il Fondo Pensioni, anche per il 2015, ha rinnovato l'incarico a VIGEO, primaria società del settore che già opera con altri Fondi del nostro Gruppo Bancario. In allegato al presente fascicolo di bilancio si riporta la relazione di valutazione complessiva ex post a fine anno del portafoglio mobiliare.

Altri fatti di rilievo dell'esercizio

- **Avvio del processo di aggregazione dei Fondi di Gruppo nel nuovo Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo INTESA SANPAOLO**

Con riguardo alla specifica normativa a livello di Gruppo, si segnala che le Parti Sociali hanno definito – con accordi collettivi sottoscritti il 5 agosto 2015, il 7 ed il 28 ottobre 2015 – il percorso di aggregazione dei Fondi di Gruppo nel nuovo Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo INTESA SANPAOLO (di seguito, per brevità, Nuovo Fondo).

A tal fine, è stato prescelto il Fondo Pensione per il Personale Dipendente della Banca di Trento e Bolzano, quale forma pensionistica preesistente che, a seguito delle opportune modifiche statutarie, assumerà le caratteristiche peculiari del Nuovo Fondo.

Le predette modifiche statutarie alla definizione del Nuovo Fondo si sono articolate in due fasi.

La prima revisione statutaria, stabilita dalla Parti Sociali con l'accordo collettivo del 5 agosto 2015, è stata approvata dalla COVIP a fine dicembre 2015: con essa il Nuovo Fondo ha assunto la sua nuova denominazione, ha ampliato, con riferimento ai destinatari, il proprio bacino di riferimento ed ha ridefinito il proprio assetto di *Governance*.

In particolare, ciò ha consentito il formale insediamento dei nuovi Organi Collegiali di amministrazione e controllo – vale a dire un Consiglio di Amministrazione composto da venti membri pariteticamente nominati dalla Parti Sociali e da un Collegio dei Sindaci composto da sei membri nominati con le stesse modalità – e l'adozione delle prime deliberazioni necessarie ad assicurare l'operatività del Nuovo Fondo, tra le quali, in particolare, l'elezione del Presidente e del Vice Presidente, la nomina del Direttore Generale, la determinazione della struttura dei poteri di firma e delle deleghe, il mantenimento degli *Advisor* finanziari che al momento operano a favore del Fondo Pensioni, l'individuazione di *State Street GmbH* – Succursale Italia quale Banca depositaria, la scelta della Società *Prevynet S.p.A.* quale *Service* amministrativo, nonché infine, ma non ultimo, il recepimento del testo definitivo dello Statuto stabilito dalla Parti Sociali con gli accordi collettivi sottoscritti il 28 ottobre 2015 e ed approvato dalla COVIP nel mese di marzo 2016.

Gli stessi accordi collettivi del 7 e 28 ottobre 2015 hanno anche precisato nel dettaglio il percorso di aggregazione dei Fondi di Gruppo o Sezioni di Fondi di Gruppo a contribuzione definita interessati alla confluenza nel Nuovo Fondo.

Ciò comporterà, con un processo che dovrà completarsi entro il primo semestre del 2016 e con decorrenza contabile dal 1° gennaio 2016, la fusione per incorporazione nel Nuovo Fondo del Fondo Pensioni del Gruppo SANPAOLO IMI e del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo INTESA SANPAOLO: sulla base della specifica normativa emanata dalla COVIP, tale operazione prevede che i Consigli di Amministrazione sia del Fondo incorporante, sia dei Fondi incorporandi deliberino un progetto di fusione che sarà trasmesso alla COVIP e sottoposto all'approvazione delle rispettive Assemblee dei Delegati.

Le deliberazioni consiliari di approvazione formeranno oggetto di comunicazione alla COVIP e parimenti, contestualmente all'avvio dell'operazione di fusione, sarà data circostanziata informativa agli Iscritti ed alla stessa COVIP da parte del Fondo incorporante.

Contestualmente a tale fusione dei due principali Fondi di Gruppo, si realizzerà il trasferimento collettivo nel Nuovo Fondo delle posizioni degli Iscritti agli altri Fondi o sezioni di Fondi a contribuzione definita, sia che si tratti di Fondi appartenenti al Gruppo – quali il Fondo Pensione Complementare per il Personale di Banca Monte Parma e la Sezione a contribuzione definita del Fondo di Previdenza Complementare per il Personale del Banco di Napoli – sia che si tratti di Fondi aperti di riferimento per la previdenza complementare di alcune società del Gruppo.

Per quanto riguarda invece il Fondo Pensione per le Pensione al Personale Cariplo e la Cassa di Previdenza del Personale Cariparo, che presentano alcune peculiarità sia sotto l'aspetto dei passaggi formali necessari a perfezionare l'aggregazione nel nuovo Fondo, sia sotto il profilo della tipologia degli Assets detenuti, con particolare riferimento a quelli immobiliari, è previsto che il tema della loro inclusione sia riaffrontato in un secondo momento, successivo all'avvio della concreta operatività del nuovo Fondo.

Sotto un profilo di merito sostanziale, è opportuno sottolineare che i Fondi interessati dalla fusione – e quindi anche il Fondo Pensioni – conferiranno al Nuovo Fondo, senza alcuna modifica, i loro comparti di investimento, con le relative *Asset Allocation* strategiche, i mandati di gestione ed i costi correlati, mantenendo altresì la continuità nei servizi a supporto degli Iscritti e nella gestione delle posizioni individuali.

Tale circostanza, vale a dire il fatto che l'operazione di fusione non comporterà alcuna ricaduta negativa per gli Iscritti, formerà oggetto di specifica evidenza comunicata alla COVIP.

- **Bilancio Integrato**

E' partito lo scorso anno il processo di reporting integrato che affianca e completa le informazioni fornite nel Bilancio, con lo scopo di porre in evidenza le interconnessioni esistenti fra i fattori sociali, ambientali, di governance ed economici e volta a mettere in luce il modo in cui il Fondo crea e sostiene il valore.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Processo di aggregazione dei Fondi di Gruppo

In relazione al processo di aggregazione dei Fondi di Gruppo descritto nel corso della Relazione, si segnala che il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella riunione del 31 marzo 2016, ha approvato il Progetto di Fusione, che è stato parimenti approvato dal Nuovo Fondo e dal Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo INTESA SANPAOLO ed è stato trasmesso alla COVIP, unitamente all'ulteriore documentazione prescritta dall'inerente normativa.

* * *

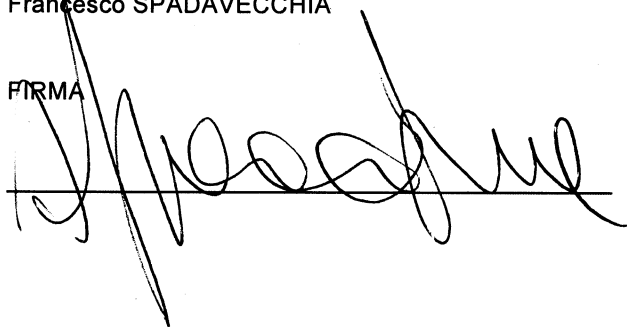
Per un'informazione di sintesi si rimanda allo Stato Patrimoniale ed al Conto Economico al 31 dicembre 2015 inerente alla situazione complessiva del Fondo Pensioni del Gruppo SANPAOLO IMI.

Torino, 5 maggio 2016

Il Presidente

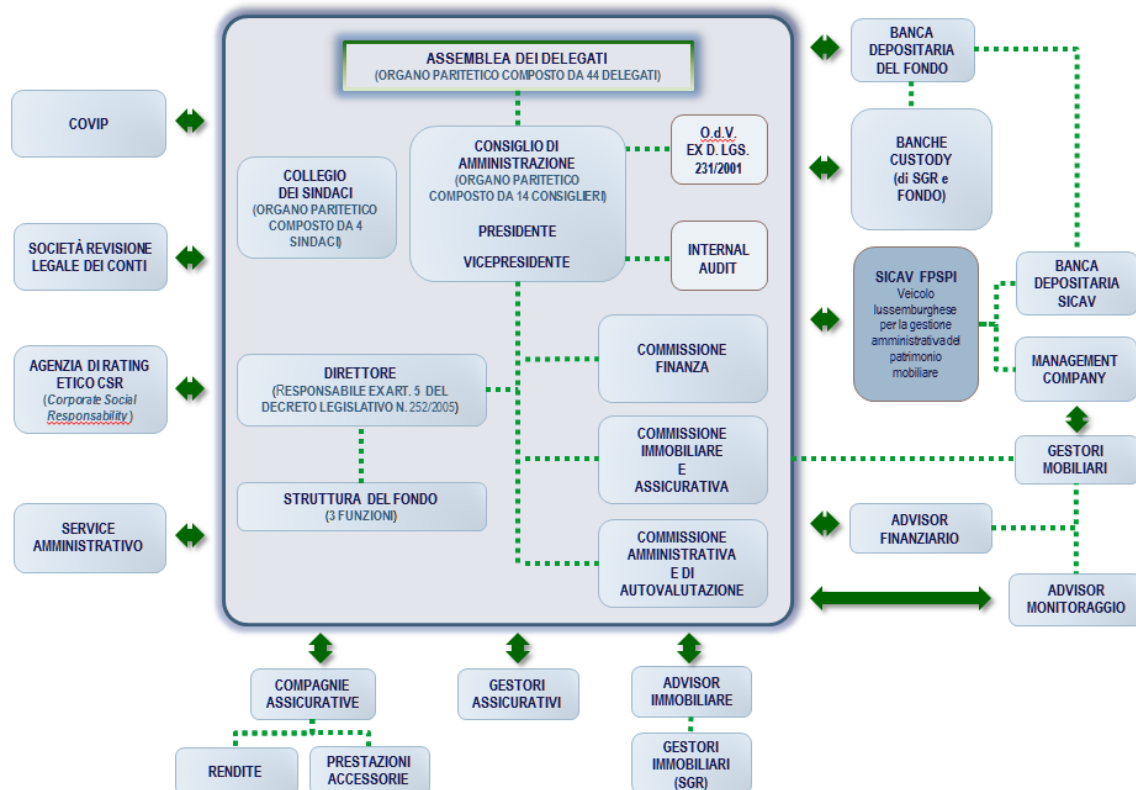
Francesco SPADAVECCHIA

FIRMA

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'F. Spadavecchia', written over a horizontal line.

Schemi di Governance

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI



NOTA INTEGRATIVA

Fonti istitutive

Dal 1° giugno 1982, in attuazione di specifiche intese collettive aziendali, fu costituito ed iniziò ad operare l'“Ente Previdenziale San Paolo” (di seguito, per brevità, “Ente”), quale regime pensionistico complementare a contribuzione definita e capitalizzazione collettiva, con autonomia soggettiva e patrimoniale rispetto all'Istituto Bancario San Paolo di Torino ed avente per destinatari i Dipendenti dell'Istituto stesso.

Dal 1° luglio 1989, in attuazione di specifiche intese collettive aziendali, fu costituito ed iniziò ad operare il “Fondo pensioni integrativo del trattamento di fine rapporto per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino” (di seguito, per brevità, “Fondo Integrativo”) quale regime di previdenza complementare a contribuzione definita e capitalizzazione individuale avente per destinatari i Dipendenti dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino ed il Personale delle Società del Gruppo San Paolo a condizione che si convenzionassero con il Fondo stesso. Quest'ultimo rivestiva autonomia soggettiva e patrimoniale rispetto all'Istituto ed alle Società del Gruppo.

Il processo di privatizzazione determinato dalla Legge 30 luglio 1990, n. 218 comportò l'automatica estensione dell'“Ente” e del “Fondo Integrativo” al Personale dipendente dai soggetti direttamente o indirettamente derivanti dal cessato Istituto di credito di diritto pubblico.

A seguito dell'entrata in vigore del Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124, e successive modificazioni ed integrazioni (nel prosieguo, per brevità, “decreto 124”), l'“Ente” e il “Fondo Integrativo” acquisirono la qualifica di “regimi preesistenti” ai sensi dell'art. 18 del “decreto 124” stesso, ponendo quindi in essere gli adempimenti disposti dall'art. 12 del decreto 14 gennaio 1997, n. 211 del Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale nei confronti della Commissione di Vigilanza, di cui all'art. 16 del “decreto 124” (di seguito, per brevità, “Commissione”).

Avute presenti anche le indicazioni generali fornite dalla “Commissione”, con intese collettive del 30 novembre 1998 le fonti istitutive dell'“Ente” e del “Fondo Integrativo” hanno posto in essere un processo di razionalizzazione del sistema di previdenza complementare aziendale e di Gruppo, con unificazione dei due Regimi, fatta salva la piena continuità degli stessi e l'assenza di qualsivoglia volontà novativa da parte delle fonti istitutive medesime.

A seguito del processo di razionalizzazione di cui sopra, con effetto dal 1° gennaio 1998, il “Fondo Integrativo” assume la denominazione di “Fondo Pensioni del Gruppo SANPAOLO IMI” (di seguito, per brevità, “Fondo Pensioni”) iscritto all'albo dei Fondi Pensione al n. 1380.

Scopo

Il Fondo Pensioni ha l'esclusivo scopo di attribuire ai propri Iscritti o loro aventi causa prestazioni pensionistiche complementari del sistema di base, ai sensi del previgente Decreto Legislativo 124/1993 e del Decreto Legislativo 252/2005.

Regime

Il Fondo Pensioni mantiene la configurazione di regime pensionistico complementare a contribuzione definita, gestito secondo il sistema della capitalizzazione individuale ed operante secondo criteri di corrispettività; contempla un ordinamento adeguato alle disposizioni di legge disciplinanti la materia della previdenza complementare.

Iscritti

Sulla base dello Statuto vigente il Fondo Pensioni ha per destinatari i lavoratori che siano o siano stati dipendenti di Intesa Sanpaolo S.p.A. e delle società da essa controllate o già controllate, nonché i lavoratori dipendenti delle entità direttamente o indirettamente derivanti dall'Istituto Bancario San Paolo di Torino, istituto di credito di diritto pubblico, nonché delle società controllate dalle entità predette.

Distinzione degli aderenti al Fondo Pensioni in “vecchi” e “nuovi” Iscritti

Sono “Vecchi Iscritti” gli aderenti all’“Ente” o al “Fondo Integrativo” alla data del 28 aprile 1993, nonché i soggetti che, pur avendo aderito successivamente all'uno o all'altro, vantando siffatto requisito presso altra forma di previdenza complementare iscritta ad una delle sezioni dell'Albo dei Fondi Pensione non abbiano effettuato il riscatto della posizione previdenziale ivi maturata. Sono “Vecchi Iscritti” anche gli aderenti al “Fondo Integrativo” al 1° gennaio 1998 che, essendo contemporaneamente Iscritti agli autonomi regimi di previdenza complementare del “Crediop S.p.A.” ed al disciolto “Fondo pensione per il personale già dipendente dalla Banca Nazionale delle Comunicazioni”, vantino presso tali enti analogo *status*. Sono parimenti “Vecchi Iscritti” gli aderenti al Fondo Pensioni successivamente al 1° gennaio 1998 che, essendo titolari di tale qualifica presso altra forma di previdenza complementare iscritta ad una delle sezioni dell’“Albo”, non abbiano effettuato il riscatto della posizione previdenziale ivi maturata.

Sono “Nuovi Iscritti” gli aderenti all’“Ente” e al “Fondo Integrativo” posteriormente al 28 aprile 1993 e gli aderenti al Fondo Pensioni posteriormente al 1° gennaio 1998, privi dei requisiti sopra citati.

Prestazioni in rendita

Il Fondo Pensioni eroga ai “vecchi Iscritti”, cessati dal rapporto di lavoro con il datore di pertinenza avendo maturato il diritto al trattamento pensionistico di base, una prestazione in capitale, di importo pari all'ammontare della posizione individuale. In alternativa alla liquidazione della prestazione in capitale, ciascun Iscritto ha facoltà di richiederne la trasformazione parziale o totale in rendita.

Il Fondo Pensioni eroga ai “nuovi Iscritti”, cessati dal rapporto di lavoro con i datori di pertinenza, prestazioni pensionistiche sotto forma di rendita, allorquando questi conseguano il diritto alla pensione di base ed in presenza del requisito di almeno cinque anni di partecipazione al Fondo Pensioni stesso. In parziale alternativa alla liquidazione in forma di rendita, ciascun Iscritto ha facoltà di richiedere l'attribuzione della prestazione sotto forma di capitale sino alla misura massima tempo per tempo consentita dalla legge.

Per le prestazioni in rendita da erogare agli Iscritti che abbiano maturato i requisiti pensionistici, il Fondo Pensioni ha stipulato, con decorrenza 1° gennaio 2011, una convenzione gestita con la formula della coassicurazione con le Compagnie Generali Italia S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A., assegnando alla prima il ruolo di delegataria con una quota del 55%.

Caratteristiche della convenzione sono:

- il contratto ha una durata di quattro anni e si rinnova automaticamente per periodi biennali
- la rendita si rivaluta annualmente sulla base dei rendimenti realizzati dalla gestione interna separata euro Forte, con la garanzia di un rendimento minimo pari al 1% annuo consolidato (decorrenza 1° luglio 2015).
- basi demografiche utilizzate: A62 distinta per sesso.

Il contratto prevede le seguenti tipologie di prestazioni:

- rendita immediata vitalizia;
- rendita immediata certa e poi vitalizia;
- rendita immediata reversibile;
- rendita immediata controassicurata.

Gli Iscritti allocati nel comparto Garantito, Insurance e nei comparti chiusi (Garantito *bis* e *ter*), gestiti per il tramite delle polizze di Fideuram Vita S.p.A., hanno anche facoltà di fruire delle prestazioni pensionistiche nella forma della rendita differita prevista dalle polizze della predetta Compagnia. Le caratteristiche delle garanzie di polizza Fideuram Vita sono analoghe a quelle della convenzione Generali Italia S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Gli Iscritti al Comparto ITAS VITA hanno invece facoltà di fruire anche della prestazione pensionistica nella forma della rendita immediata erogata dalla stessa Compagnia di Assicurazioni ITAS VITA S.p.A.. I coefficienti di conversione del capitale in rendita sono quelli in vigore alla data di richiesta della prestazione pensionistica, nel rispetto delle disposizioni IVASS vigenti.

Gli ex Iscritti che usufruiscono, alla data del 31 dicembre 2015, della prestazione in rendita (sia percettori diretti che indiretti) sono 22, delle quali 21 sono erogate da Generali Italia S.p.A. ed 1 da Fideuram Vita S.p.A.. Nessuna rendita ITAS VITA S.p.A. è erogata per gli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca di Trento e Bolzano.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1° gennaio 2011 il Fondo Pensioni ha attivato per i propri Iscritti una polizza assicurativa con UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con adesione su base volontaria e possibilità di scelta tra la copertura del solo caso «morte» ovvero del caso «morte e invalidità permanente».

Si riepilogano qui di seguito le caratteristiche della convenzione:

- Adesione/disdetta *on line* tramite apposita procedura informatica;
- scelta tra la copertura del solo rischio morte, ovvero morte ed invalidità permanente;
- opzione tra i due massimali alternativi di 100.000 o 150.000 euro;
- durata annuale, con rinnovo tacito;
- addebito diretto del premio con trattenuta sulla retribuzione dell'Iscritto operata dal datore di lavoro.

Alla fine dell'esercizio il numero degli aderenti si è attestato complessivamente sulle 7.416 unità (decorrenza copertura 1° gennaio 2016).

Gli Iscritti provenienti dai Fondi ex IMI hanno mantenuto le coperture accessorie già in essere rinvenienti dalle convenzioni stipulate con Fideuram Vita S.p.A. che, esclusivamente per tali iscritti, si affiancano quindi alle coperture garantite da UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Dette polizze prevedono una copertura base, caso morte, connessa all'iscrizione al Fondo Pensioni, che interessa n. 958 nominativi (capitale assicurato euro 5.164,57) con facoltà di estensione facoltativa del capitale, sempre esclusivamente caso morte, che nell'anno ha interessato 214 posizioni (capitale assicurato 51.645,69 euro o 77.468,53 euro).

Gli Iscritti provenienti dal Fondo Pensione Banca di Trento e Bolzano hanno parimenti mantenuto la copertura accessoria già in essere rinveniente dalla convenzione stipulata con ITAS Vita S.p.A. che, esclusivamente per tali iscritti, si affianca quindi alle coperture garantite da UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Detta polizza prevede una copertura caso morte ed invalidità permanente, connessa al mantenimento dell'iscrizione al Fondo Pensioni nel comparto ITAS VITA, che interessa n. 413 nominativi (con capitale variabile).

Struttura organizzativa del Fondo Pensioni

Il Fondo Pensioni, dal punto di vista organizzativo, utilizza le necessarie risorse distaccate dalla Banca, con oneri a carico della stessa.

Dal punto di vista amministrativo e contabile si avvale del supporto della Servizi Previdenziali S.r.l., società specializzata nel settore, il cui costo grava interamente sulla Banca.

La gestione dei comparti finanziari del Fondo Pensioni è effettuata – per il tramite una Sicav armonizzata di diritto lussemburghese, denominata Sicav FPSPI – mediante la sottoscrizione di specifici mandati, a primarie società di *Asset Management*, le cui commissioni di gestione sono a carico del Fondo.

Il Fondo Pensioni opera in un regime di multicomparto a partire dal 1° gennaio 2003.

Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio 2015

Il bilancio è redatto secondo i criteri, ove applicabili, conformi alle disposizioni dettate dalla COVIP per i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché non vincolanti per il Fondo Pensioni, in quanto appartenente alla categoria dei Fondi preesistenti.

I criteri, sono di seguito dettagliati:

Stato Patrimoniale

Investimenti mobiliari e fondi immobiliari quotati.

La valorizzazione considerata è pari al valore di mercato al 31 dicembre 2015 con riconoscimento delle relative rivalutazioni e svalutazioni a conto economico. In particolare:

- strumenti finanziari quotati: valutazioni sulla base delle quotazioni rilevate nell'ultimo giorno dell'anno di mercato aperto.
Tale criterio si applica anche ai Fondi Immobiliari chiusi Idea FIMIT Alpha e Idea FIMIT Beta, quotati su Borsa italiana, ed alle azioni canadesi Forsys Metal Corporation, quotate su Borsa canadese;
- strumenti finanziari non quotati: valutazioni sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di ogni altro elemento oggettivamente disponibile per giungere ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Investimenti immobiliari

Circa le Asset Class immobiliari si segnala che:

- le due Limited Partnership, AIG Europe e AIG US, hanno un processo di valorizzazione strettamente connesso alla redazione trimestrale dei rispettivi Financial Statements. Detta redazione è prodotta con un ritardo strutturale – e connesso alla peculiarità del tipo di investimenti – di circa quattro mesi, che a sua volta si ripercuote nella tempistica della valorizzazione. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 settembre 2015;
- per i Fondi immobiliari Q4, TAU e OMEGA, il NAV è riferito alle valorizzazioni che, rilevate con cadenza semestrale, presentano un ritardo strutturale di circa sei mesi. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 giugno 2015, data dell'ultimo rendiconto disponibile. Per il Fondo immobiliare OMICRON PLUS, quest'anno è invece disponibile un rendiconto straordinario al 30 settembre 2015.

In relazione ai Fondi Immobiliari si precisa che il valore di bilancio viene determinato applicando all'ultimo NAV disponibile un fattore di sconto, articolato e differenziato per ogni partecipazione poichè, come emerge dalle analisi di periti indipendenti, è stato osservato che le quotazioni dei fondi immobiliari quotati in mercati regolamentati, con caratteristiche simili ai fondi in esame, risultano mediamente inferiori ai valori dei relativi NAV.

Alla luce di tutto quanto precede, si è pertanto individuata, con il supporto di uno o più periti indipendenti, una percentuale di sconto da applicare ai singoli NAV, con differenziazioni connesse alla tipologia dei cespiti sottostanti che determina il valore delle quote dei fondi immobiliari in questione da riportare in bilancio.

Attività e passività in valuta

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

Investimenti in gestioni assicurative

Per la valorizzazione degli investimenti nelle gestioni assicurative sono utilizzati i criteri di seguito indicati, distinti per le differenti tipologie di convenzione:

- Polizze vita di Ramo I: l'investimento è valutato al valore corrente al 31 dicembre 2015.
- Polizze di Ramo III – Unit Linked: l'investimento è valutato al NAV dei singoli fondi alla data del 31 dicembre 2015.

Beni artistici

Valutazione al valore di presunto realizzo, determinato sulla base della perizia elaborata da un professionista del settore aggiornata periodicamente, con cadenza triennale, mirata a definire il valore delle opere d'arte detenute dal Fondo.

Tale perizia è stata aggiornata al 9 dicembre 2015.

Crediti

Valutazione al valore nominale che si ritiene corrispondente al presumibile valore di realizzo.

Ratei e risconti

Costi e ricavi (ad eccezione dei contributi, come illustrato nel seguito) sono rilevati secondo il principio della competenza temporale ed economica, mediante la registrazione dei corrispondenti ratei e risconti.

Conto economico

E' previsto che:

- le poste del conto economico sono valutate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;
- i contributi sono rilevati secondo il principio di cassa, in ossequio alle disposizioni emanate dalla COVIP;
- la tassazione è applicata sulla base delle disposizioni della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (Legge di stabilità 2015), che ha previsto l'incremento dell'aliquota dall'11% al 20%, prevedendo altresì dei correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di far gravare su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista per tale tipologia di investimento.
- la tassazione dei comparti Assicurativi, è stata aggiornata sulla base di quanto previsto dalle previsioni della suddetta Legge 190/2014, con conseguente incremento dell'aliquota di tassazione dei rendimenti maturati. L'imposta sostitutiva così determinata è applicata sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito d'imposta) del valore del patrimonio intervenuto nel corso dell'esercizio ed imputabile al risultato di gestione.

Rapporti bancari

A titolo informativo si rammenta che i rapporti bancari di conto corrente utilizzati dal Fondo Pensioni per lo svolgimento delle proprie attività sono intrattenuti presso Banca Prossima.

Informazioni aggiuntive

Sulla base di quanto previsto dall'art. 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000, n° 388 il Fondo Pensioni detiene 900 azioni della società MEFOP S.p.A., società di consulenza operante nel settore previdenziale, costituita in attuazione dell'art.59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n° 449. (1000 acquisite a titolo gratuito nel 2009, 100 acquisite a titolo gratuito nel 2010, 200 restituite in data 09/01/2015 come da richiesta MEFOP).

*** **

Schede analitiche dei comparti (*Asset Allocation* strategica 2015)

Di seguito si riportano le principali caratteristiche dei comparti che sono proposti alla platea degli Iscritti per la realizzazione dei propri obiettivi di investimento, precisando che i benchmark di riferimento indicati sono comprensivi di cedole e dividendi.

Comparto Difensivo

Struttura degli investimenti, delle gestioni e dei benchmark:

Area Investimenti	Mandato/ UCITS IV	Stile di gestione	Tipologia	Asset Class (RISCHIO PAESE)	Asset Manager (GESTORE)	MANDATO STRUMENTO	Benchmark di riferimento	Divisa	Totale
Azionario	Mandato	Passivo	Equity Dev. Countries	Eurozona	Pictet Asset Management	Euro Equity	MSCI Euro	EUR	9%
Azionario Totale									9%
Obbligazionario	Mandato	Attivo	Corporate Bonds	Eurozona	Oddo Meriten	Corporate Bond	IBOxx Euro Corporate	EUR	8%
			Government Bonds	Italy	Generali Sgr	Bond Gvt Italy	JPM Bond Italy	EUR	10%
		Passivo	Government Bonds	Eurozona	BNY Mellon	Bond EMU 5-7	JPM EMU exPIIGS IG 5-7	EUR	7%
						Bond EMU 7-10	JPM EMU exPIIGS IG 7-10	EUR	7%
					Eurizon Capital Sgr	Bond EMU 10+	JPM EMU exPIIGS IG 10+	EUR	10%
						Bond EMU 1-5	JPM EMU exPIIGS 1-5	EUR	12%
						Bond EMU Inflation Linked	Bofa ML Emu Gov IL	EUR	17%
Obbligazionario Totale									71%
Monetario	Mandato	Monetario	Monetario	Eurozona	Eurizon	Money Market1	JPM 3m Cash Euro	EUR	4%
Monetario Totale									4%
Inv. Immobiliari	Fondi Immobiliari	Immobiliare	Investimenti Immobiliari	Fondo Omega	Fondo Omega	IllexA limit SGR	Target return 2015 0%	EUR	16%
Inv. Immobiliari Totale									16%
Totale complessivo									100%

Il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio basso.

L'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di breve periodo (5 anni) e con un elevato livello di confidenza statistica, con un rendimento atteso che consenta con una ragionevole probabilità il mantenimento del valore reale della posizione individuale. La probabilità di superare il Trattamento di Fine Rapporto, sufficiente nell'orizzonte temporale comunicato, aumenta sensibilmente per orizzonti temporali superiori.

Il Comparto è articolato in mandati triennali specialistici, affidati a gestori che rispettano i requisiti di Legge. I regimi commissionali dei mandati prevedono unicamente commissioni base. Il Comparto può investire in fondi alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili e total return.

Strumenti finanziari investibili

Il patrimonio del Comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e di liquidità (quota pari al 75%), in investimenti immobiliari (con una quota pari al 16%) e con una marginale quota di investimenti negli asset azionari (pari al 9%). Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati. Il patrimonio del Comparto non prevede investimenti in asset denominati in valuta estera e pertanto non sono previste posizioni a rischio di cambio aperto; sono invece possibili operazioni di Asset Allocation Tattica (intese come scostamenti temporanei dalla struttura di Asset Allocation Strategica) entro un limite misurato in termini di Relative VaR (cioè entro un budget di rischio misurato sostanzialmente come differenziale tra il VAR del benchmark ed il VAR del comparto) dello 0,25% con un intervallo di confidenza del 95%.

Comparto Prudenziale

Struttura degli investimenti, delle gestioni e dei benchmark:

Area Investimenti	Mandato/UCITS IV	Stile di gestione	Tipologia	Asset Class (RISCHIO PAESE)	Asset Manager (GESTORE)	MANDATO STRUMENTO	Benchmark di riferimento	Divisa	Totale		
Azionario	F.do Arm.Aaperto-UCITS IV	Attivo	Equity Emerg Market	Asia (ex Jap.)	Invesco	Invesco Asian Equity	MSCI Far East Ex Jap.	USD	2%		
				EMEA	Fidelity	Fidelity EMEA	MSCI EMEA	USD	1%		
				Latin America	JPMorgan	JPM Latin America	MSCI Latin America	USD	1%		
	Mandato	Passivo	Equity Dev. Countries	Giappone	Pictet Asset Management	Pictet Japan	MSCI Japan	JPY	2%		
				Australia	Candriam	Australian Equity	MSCI Australia	AUD	2%		
				Eurozona	Pictet Asset Management	Euro Equity	MSCI Euro	EUR	10%		
				Regno Unito	Pictet Asset Management	UK Equity	MSCI UK	GBP	3%		
				Stati Uniti	BNY Mellon	US Eq. (Nasdaq 100)	S&P 500	USD	6%		
						US Eq. (S&P 500)	Nasdaq 100	USD	4%		
				Svizzera	Pictet Asset Management	Swiss Equity	MSCI Switzerland	CHF	2%		
Azionario Totale									33%		
Obbligazionari	Mandato	Attivo	Corporate Bonds	Eurozona	Oddo Meriten	Corporate Bond	IBOxx Euro Corporate	EUR	8%		
			Government Bonds	Italy	Generali Sgr	Bond Gvt Italy	JPM Bond Italy	EUR	3%		
		Passivo	Government Bonds	Eurozona	BNY Mellon	Bond EMU 5-7	JPM EMU exPIIGS IG 5-7	EUR	5%		
						Bond EMU 7-10	JPM EMU exPIIGS IG 7-10	EUR	5%		
					Eurizon Capital Sgr	Bond EMU 10+	JPM EMU exPIIGS IG 10+	EUR	5%		
						Bond EMU 1-5	JPM EMU exPIIGS 1-5	EUR	7%		
					Bond EMU Inflation Linked	Bofa ML Emu Gov IL	EUR	6%			
				USA	BNY Mellon	Bond US (all mat.)	JPM US Bond	USD	4%		
				Obbligazionario Totale							
		Monetario	Mandato	Monetario	Monetario	Eurozona	Eurizon	Money Market1	JPM 3m Cash Euro	EUR	4%
Monetario Totale									4%		
Inv. Immobiliari	Fondi Immobiliari	Immobiliare	Investimenti Immobiliari	Fondo Omexja	Fondo Omexja	IOxA fund SGR	Target return 2015 0%	EUR	20%		
Inv. Immobiliari Totale									20%		
Totale complessivo									100%		

Il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio medio-basso.

L'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni) e con un elevato livello di confidenza statistica, con una buona probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto ed una elevata probabilità di preservare il valore reale della posizione individuale.

Il Comparto è articolato in mandati triennali specialistici, affidati a gestori che rispettano i requisiti di Legge. I regimi commissionali dei mandati prevedono unicamente commissioni base. Il Comparto può inoltre investire in fondi alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili e total return.

Strumenti finanziari investibili

Il patrimonio del Comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e di liquidità (quota pari al 47%), azionario (quota pari al 33%), ed immobiliare (pari al 20%). Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati (ad eccezione forward su divisa estera, previsti per le sole finalità di copertura dal rischio cambio) effettuato direttamente dal Fondo o da parte dei gestori delegati..

Il patrimonio del Comparto è parzialmente investito – conformemente alla struttura di Asset Allocation Strategica deliberata - in asset denominati in valuta estera a rischio cambio aperto; è peraltro possibile effettuare operazioni temporanee di copertura ove consigliato dalle condizioni di mercato, entro un limite di scostamento dalla Asset Allocation Strategica misurato in termini di Relative VaR (cioè entro un budget di rischio misurato sostanzialmente come differenziale tra il VAR del benchmark ed il VAR del comparto) dello 0,50% con un intervallo di confidenza del 95%. Coperture del rischio cambio che comportino un superamento del predetto limite di Relative Var debbono essere deliberate dal Consiglio di Amministrazione.

Sono altresì possibili operazioni di Asset Allocation Tattica (intese come scostamenti temporanei dalla struttura di Asset Allocation Strategica), sempre all'interno del predetto limite.

Il Fondo Pensioni ha informato COVIP, con la comunicazione n.291/RA del 29 giugno 2010, che l'estensione dei limiti DM 703/96 ai fondi preesistenti ha fatto emergere un punto di attenzione nel comparto Prudenziale, la cui asset allocation, deliberata nel 2008 e quindi precedente a detta previsione di legge, prevede un'allocazione in azionario cd "emergente" per il 3% del patrimonio (Far East, Latin America ed EMEA). L'orientamento verso questo tipo d'investimenti è fondato sulla considerazione che la discriminazione tra Paesi sviluppati e Paesi emergenti, come sinonimo di parallelo tra soggetti a minor rischio/maggior rischio, è divenuta sempre meno netta con il passare del tempo. Contemporaneamente, è diventato sempre più evidente il profondo mutamento dell'economia globale.

La selezione di tali investimenti ha quindi risposto ad un logica di ampliamento dello spettro dell'universo investibile, finalizzata a cogliere nel medio periodo i frutti del processo di trasformazione dell'economia mondiale. Tale scelta, inoltre, tende a diminuire il legame tra l'andamento dei mercati tradizionali (parte preponderante dell'asset allocation azionaria) e la redditività del Comparto, cercando pertanto di rispondere nella misura migliore alla ricerca dell'obiettivo reddituale di lungo periodo.

Comparto Equilibrato

Struttura degli investimenti, delle gestioni e dei benchmark:

Area Investimenti	Mandato/UCITS IV	Stile di gestione	Tipologia	Asset Class (RISCHIO PAESE)	Asset Manager (GESTORE)	MANDATO STRUMENTO	Benchmark di riferimento	Divis a	Total e
Azionario	Edo AmAperto-UCITS IV	Attivo	Equity Emerg Market	Asia (ex Jap.)	Invesco	Invesco Asian Equity	MSCI Far East Ex Jap.	USD	2%
				EMEA	Fidelity	Fidelity EMEA	MSCI EMEA	USD	1%
				Latin America	JPMorgan	JPM Latin America	MSCI Latin America	USD	2%
	Mandato	Passivo	Equity Dev. Countries	Giappone	Pictet Asset Management	Pictet Japan	MSCI Japan	JPY	3%
				Australia	Candriam	Australian Equity	MSCI Australia	AUD	3%
				Eurozona	Pictet Asset Management	Euro Equity	MSCI Euro	EUR	13%
				Regno Unito	Pictet Asset Management	UK Equity	MSCI UK	GBP	4%
				Stati Uniti	BNY Mellon	US Eq. (Nasdaq 100)	S&P 500	USD	8%
						US Eq. (S&P 500)	Nasdaq 100	USD	6%
				Swizzera	Pictet Asset Management	Swiss Equity	MSCI Switzerland	CHF	3%
Azionario Totale									45%
Obbligazionario	Mandato	Attivo	Corporate Bonds	Eurozona	Oddo Meriten	Corporate Bond	IBOxx Euro Corporate	EUR	7%
			Government Bonds	Italy	Generali Sgr	Bond Gvt Italy	JPM Bond Italy	EUR	3%
		Passivo	Government Bonds	Eurozona	BNY Mellon	Bond EMU 5-7	JPM EMU exPIIGS IG 5-7	EUR	3%
						Bond EMU 7-10	JPM EMU exPIIGS IG 7-10	EUR	3%
					Eurizon Capital Sgr	Bond EMU 10+	JPM EMU exPIIGS IG 10+	EUR	3%
						Bond EMU 1-5	JPM EMU exPIIGS 1-5	EUR	4%
				USA	BNY Mellon	Bond US (all mat.)	JPM US Bond	USD	4%
				Obbligazionario Totale					
Monetario	Mandato	Monetario	Monetario	Eurozona	Eurizon	Money Market1	JPM 3m Cash Euro	EUR	4%
Monetario Totale									4%
Inv. Immobiliari	Fondi Immobiliari	Immobiliare	Investimenti Immobiliari	Fondo Omega	Fondo Omega	Idea limiti SGR	Target return 2015 0%	EUR	14%
Inv. Immobiliari Totale									14%
Inv. Alternativi	Edo AmAperto-UCITS IV	Flessibile	Investimenti Alternativi	Investimenti Alternativi	Fidelity	Fidelity Global MultiAsset	Euro Inflation +2% p.a.	EUR	10%
Inv. Alternativi Totale									10%
Totale complessivo									100%

Il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio medio-alto.

L'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di medio lungo periodo (20 anni) e con un elevato livello di confidenza statistica, con una elevata probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e di preservare il valore reale della posizione individuale.

Il Comparto è articolato in mandati triennali specialistici, affidati a gestori che rispettano i requisiti di Legge. I regimi commissionali dei mandati prevedono unicamente commissioni base. Il Comparto può investire in fondi alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili e total return.

Strumenti finanziari investibili

Il patrimonio del Comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e di liquidità (quota pari al 31%), azionario (quota pari al 45%), strategie non tradizionali o flessibili/dinamiche (pari al 10%) ed immobiliare (pari al 14%). Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati (ad eccezione forward su divisa estera, previsti per le sole finalità di copertura dal rischio cambio) effettuato direttamente dal Fondo o da parte dei gestori delegati.

Il patrimonio del Comparto è parzialmente investito – conformemente alla struttura di Asset Allocation Strategica deliberata - in asset denominati in valuta estera a rischio cambio aperto; è peraltro possibile effettuare operazioni temporanee di copertura ove consigliato dalle condizioni di mercato, entro un limite di scostamento dalla Asset Allocation Strategica misurato in termini di Relative VaR (cioè entro un budget di rischio misurato sostanzialmente come differenziale tra il VAR del benchmark ed il VAR del comparto) dello 0,50% con un intervallo di confidenza del 95%. Coperture del rischio cambio che comportino un superamento del predetto limite di Relative Var debbono essere deliberate dal Consiglio di Amministrazione.

Sono altresì possibili operazioni di Asset Allocation Tattica (intese come scostamenti temporanei dalla struttura di Asset Allocation Strategica), sempre all'interno del predetto limite.

Il Fondo Pensioni ha informato COVIP, con la comunicazione n.291/RA del 29 giugno 2010, che l'estensione dei limiti DM 703/96 ai fondi preesistenti ha fatto emergere un punto di attenzione nel comparto Equilibrato, la cui asset allocation, deliberata nel 2008 e quindi precedente a detta previsione di legge, prevede un'allocazione in azionario cd "emergente" per il 4% del patrimonio (Far East, Latin America ed EMEA). L'orientamento alla base delle scelte è allineato a quanto già riportato per il comparto Prudenziale.

Comparto Aggressivo

Struttura degli investimenti, delle gestioni e dei benchmark:

Area Investimenti	Mandato/ UCITS IV	Tipologia	Stile di gestione	Asset Class (RISCHIO PAESE)	Asset Manager (GESTORE)	MANDATO STRUMENTO	Benchmark di riferimento	Divis a	Total e
Azionario	Edo Arm.Aperto-UCITS IV	Equity Dev. Countries	Passivo	Giappone	Pictet Asset Management	Pictet Japan	MSCI Japan	JPY	4%
			Attivo	Asia (ex Jap.)	Invesco	Invesco Asian Equity	MSCI Far East Ex Jap.	USD	2%
		EMEA		Fidelity	Fidelity EMEA	MSCI EMEA	USD	1%	
		Latin America		JPMorgan	JPM Latin America	MSCI Latin America	USD	2%	
	Mandato	Equity Dev. Countries	Passivo	Australia	Candriam	Australian Equity	MSCI Australia	AUD	4%
				Eurozona	Pictet Asset Management	Euro Equity	MSCI Euro	EUR	16%
				Regno Unito	Pictet Asset Management	UK Equity	MSCI UK	GBP	5%
				Stati Uniti	BNY Mellon	US Eq. (S&P 500)	S&P 500	USD	9%
					US Eq. (S&P 500)	Nasdaq 100	USD	7%	
				Swizzera	Pictet Asset Management	Swiss Equity	MSCI Switzerland	CHF	3%
Azionario Totale									53%
Obbligazionario	Mandato	Corporate Bonds	Attivo	Eurozona	Oddo Meriten	Corporate Bond	IBOxx Euro Corporate	EUR	5%
		Government Bonds	Attivo	Italy	Generali Sgr	Bond Gvt Italy	JPM Bond Italy	EUR	2%
			Passivo	Eurozona	BNY Mellon	Bond EMU 5-7	JPM EMU exPIIGS IG 5-7	EUR	2%
						Bond EMU 7-10	JPM EMU exPIIGS IG 7-10	EUR	2%
						Bond EMU 10+	JPM EMU exPIIGS IG 10+	EUR	1%
						Bond EMU 1-5	JPM EMU exPIIGS 1-5	EUR	3%
			USA	BNY Mellon	Bond US (all mat.)	JPM US Bond	USD	4%	
		Obbligazionario Totale							
Monetario	Mandato	Monetario	Monetario	Eurozona	Euizon	Money Market1	JPM 3m Cash Euro	EUR	4%
Monetario Totale									4%
Inv. Immobiliari	Fondi Immobiliari	Investimenti Immobiliari	Immobiliare	Fondo Omega	Fondo Omega	IDEA family SGR	Target return 2015 0%	EUR	6%
Inv. Immobiliari Totale									6%
Inv. Alternativi	Edo Arm.Aperto-UCITS IV	Investimenti Alternativi	Flessibile	Investimenti Alternativi	Fidelity	Fidelity Global MultiAsset	Euro Inflation +2% p.a.	EUR	18%
Inv. Alternativi Totale									18%
Totale complessivo									100%

Il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio alto.

L'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di lungo periodo (30 anni) e con un elevato livello di confidenza statistica, con una elevata probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e di preservare il valore reale della posizione individuale.

Il Comparto è articolato in mandati triennali specialistici, affidati a gestori che rispettano i requisiti di Legge. I regimi commissionali dei mandati prevedono unicamente commissioni base. Il Comparto può investire in fondi alternativi (aperti o chiusi), strategie flessibili e total return.

Strumenti finanziari investibili

Il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e di liquidità (quota pari al 23%), azionario (quota pari al 53%), strategie non tradizionali o flessibili/dinamiche (pari al 18%) ed immobiliare (pari al 6%). Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati (ad eccezione di forward su divisa estera, previsti per le sole finalità di copertura dal rischio cambio) effettuato direttamente dal Fondo o da parte dei gestori delegati.

Il patrimonio del Comparto è parzialmente investito – conformemente alla struttura di Asset Allocation Strategica deliberata - in asset denominati in valuta estera a rischio cambio aperto; è peraltro possibile effettuare operazioni temporanee di copertura ove consigliato dalle condizioni di mercato, entro un limite di scostamento dalla Asset Allocation Strategica misurato in termini di Relative VaR (cioè entro un budget di rischio misurato sostanzialmente come differenziale tra il VAR del benchmark ed il VAR del comparto) dello 0,50% con un intervallo di confidenza del 95%. Coperture del rischio cambio che comportino un superamento del predetto limite di Relative Var debbono essere deliberate dal Consiglio di Amministrazione.

Sono altresì possibili operazioni di Asset Allocation Tattica (intese come scostamenti temporanei dalla struttura di Asset Allocation Strategica), sempre all'interno del predetto limite.

Il Fondo Pensioni ha informato COVIP, con la comunicazione n.291/RA del 29 giugno 2010, che l'estensione dei limiti DM 703/96 ai fondi preesistenti ha fatto emergere un punto di attenzione nel comparto Aggressivo, la cui asset allocation, deliberata nel 2008 e quindi e quindi precedente a detta previsione di legge, prevede un'allocazione in azionario cd "emergente" per il 4% del patrimonio (Far East, Latin America ed EMEA). L'orientamento alla base delle scelta è allineato a quanto già riportato per il comparto Prudenziale.

Comparto Etico

Struttura degli investimenti, delle gestioni e dei benchmark:

Area Investimenti	Mandato/ UCITS IV	Stile di gestione	Asset Class (RISCHIO PAESE)	Asset Manager (GESTORE)	MANDATO STRUMENTO	Benchmark di riferimento	Divisa	Totale
Azionario	Mandato	Bilanciato Etico	Azionario	Eurizon	Ethical Eur. Equity	45% DJ SustainabilityWorld	EUR	45%
Azionario Totale								45%
Obbligazionario	Mandato	Bilanciato Etico	Obbligazionario	Eurizon	Ethical Eur. Equity	40% JPM EMU IG	EUR	40%
						10% Ethical Euro Corporate	EUR	10%
						5% JPM Cash EUR3m	EUR	5%
Obbligazionario Totale								55%
Totale complessivo								100%

Il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio medio-alto.

L'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è la rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (20 anni) e con un elevato livello di confidenza statistica, con una elevata probabilità di preservare il valore reale della posizione individuale ed una buona probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto.

Strumenti finanziari investibili

Il patrimonio del Comparto è investito in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e liquidità (quota pari al 55%), azionario (quota pari al 45%). La caratterizzazione del Comparto risiede nell'affidamento ad un gestore specializzato in investimenti etici, individuato tramite bando pubblico, di uno specifico mandato di gestione completamente orientata ad investimenti SRI (social responsible investment).

Il patrimonio del Comparto è parzialmente investito in asset denominati in valuta estera a rischio cambio aperto. Non è autorizzato l'investimento in prodotti derivati (ad eccezione di forward su divisa estera, previsti per le sole finalità di copertura dal rischio cambio) effettuato direttamente dal Fondo o da parte dei gestori delegati.

Comparto Garantito, Garantito sezione bis e Garantito sezione ter

Profilo di rischio: il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio basso.

Struttura degli investimenti: In linea con le previsioni del Decreto Legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005 con cui sono stati istituiti i comparti dei fondi di previdenza complementare destinati a ricevere i conferimenti dei Trattamenti di Fine Rapporto, il comparto è supportato da una polizza di assicurazione collettiva Ramo VITA di FIDEURAM Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Obiettivo reddituale: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve/medio periodo (5 anni) è in linea tendenziale, comparabile con quella del TFR e comunque non inferiore al minimo pattuito (tasso tecnico dell'1% nominale annuo). Il rendimento effettivo garantito minimo è calcolato sulla posizione gestita al netto dei caricamenti (oneri assicurativi aggiuntivi) previsti da tale convenzione.

Garanzie: sono previste le seguenti prestazioni assicurate:

Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica	Rendita vitalizia o capitale a scadenza equivalente, calcolata rivalutando i contributi versati e non riscattati sulla base del rendimento retrocesso dalla gestione PREVI, con un rendimento minimo calcolato sulla base del tasso tecnico (1% annuo) e delle variabili demografiche previste in convenzione, al netto dei costi applicati. Sono presenti inoltre le due seguenti opzioni: 1. Rendita vitalizia su due teste (assicurato ed altra persona da lui designata) reversibile totalmente o parzialmente sulla persona sopravvivente; 2. Rendita certa, per un numero di anni compreso tra 5 e 10 (pagata in vita all'assicurato o ai suoi eredi) e poi vitalizia finché l'assicurato è in vita.
Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo	Riserva matematica rivalutata (tasso tecnico 1%)
Riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi	
Switch posizione ad altro comparto	
Trasferimento ad altro fondo pensione o perdita dei requisiti di iscritto	Riserva matematica rivalutata con un minimo pari ai contributi versati e non riscattati rivalutati con le stesse modalità previste per la rivalutazione della rendita
Anticipazione (totale o parziale) per altre cause	
Riscatto per decesso	

Caratteristiche del Mandato e della Gestione Separata: Il mandato stipulato prevede che le contribuzioni riconosciute a Fideuram Vita siano gestite in un fondo appositamente creato e separato rispetto al complesso delle attività della stessa compagnia, contraddistinto con il nome “PREVIDENZA VITA INVESTIMENTO” ed indicato con la sigla PRE.V.I..

Le risorse della gestione PRE.V.I. sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, secondo la normativa tempo per tempo vigente.

La gestione del portafoglio delle attività finanziarie, di tipo generalista, è orientata a criteri generali di prudenza e di valorizzazione della qualità dell'attivo in un'ottica di medio/lungo periodo.

La definizione delle strategie di investimento tiene conto delle caratteristiche proprie della gestione PRE.V.I. delineando un Asset Allocation di riferimento atta al raggiungimento degli obiettivi di garanzia e rendimento prefissati; il portafoglio della gestione è orientato ad una opportuna diversificazione dei fattori di rischio ed include, nella definizione, analisi riguardanti i profili di credito ed i rating degli emittenti ed i settori di attività economica.

In fase prospettica l'acquisto di nuovi titoli viene valutato in funzione dell'Asset Allocation target della gestione e della *duration* media di portafoglio. La declinazione delle tipologie di attivi nei quali risulta possibile investire evidenzia la propensione, in ambito obbligazionario, per il comparto governativo con puntuali distinzioni legate al rating all'interno dello stesso.

Il comparto partecipa alla rivalutazione della gestione separata al netto degli oneri di gestione, che prevedono una struttura dei caricamenti variabili articolata sull'entità dei premi e sul periodo di differimento (tempo intercorrente tra il versamento del contributo e la data in cui matura il diritto a percepire la prestazione assicurativa, convenzionalmente individuato nel 65° anno di età per Garantito e Garantito *ter* e nel 60° anno per il comparto Garantito sezione bis), oltre a, commissioni base e rendimento trattenuto sulla gestione separata.

Comparto Assicurativo Insurance

Profilo di rischio: il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio basso.

Struttura degli investimenti: il Comparto è riservato agli Iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensioni che già beneficiavano di specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I di FIDEURAM Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo, e al personale comunque assunto con Contratto Collettivo Nazionale Settore Assicurativo.

Obiettivo reddituale: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve/medio periodo (5 anni) è in linea tendenziale, comparabile con quella del TFR e comunque non inferiore al minimo pattuito (tasso tecnico minimo garantito sulle prestazioni riconosciute pari all'1% nominale annuo). Il rendimento effettivo garantito minimo è calcolato sui conferimenti annuali al netto dei caricamenti (oneri assicurativi aggiuntivi) previsti da tale convenzione.

Garanzie: sono previste le seguenti prestazioni assicurate:

Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica al termine del periodo di differimento	Rendita vitalizia differita rivalutabile o capitale d'opzione alla scadenza equivalente, determinata sulla base delle rendite vitalizie assicurate di volta in volta a fronte di ciascun premio versato e non riscattato. La rivalutazione è effettuata in funzione del rendimento retrocesso dalla gestione PREVI, con un rendimento minimo calcolato sulla base del tasso tecnico (1% annuo) e delle variabili demografiche previste in convenzione, al netto dei costi applicati e della fiscalità dovuta annualmente. Sono presenti inoltre le tre seguenti opzioni: 1. Rendita vitalizia su due teste (assicurato ed altra persona da lui designata) reversibile totalmente o parzialmente sulla persona sopravvivente; 2. Rendita certa, per un numero di anni compreso tra 5 e 10 (pagata in vita all'assicurato o ai suoi eredi) e poi vitalizia finché l'assicurato è in vita; 3. Rendita vitalizia da corrispondere in rate posticipate mensili, trimestrali o semestrali.
Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo	Riserva matematica rivalutata (tasso tecnico 1%)
Riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi	
Switch posizione ad altro comparto	
Trasferimento ad altro fondo pensione o perdita dei requisiti di iscritto	Riserva matematica rivalutata con un minimo pari ai contributi versati e non riscattati rivalutati con le stesse modalità previste per la rivalutazione della rendita
Anticipazione (totale o parziale) per altre cause	
Riscatto per decesso	

Caratteristiche del Mandato e della Gestione Separata: Il mandato stipulato prevede che le contribuzioni riconosciute a Fideuram Vita siano gestite in un fondo appositamente creato e separato rispetto al complesso delle attività della stessa compagnia, contraddistinto con il nome "PREVIDENZA VITA INVESTIMENTO" ed indicato con la sigla PRE.V.I..

Le risorse della gestione PRE.V.I. sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, secondo la normativa tempo per tempo vigente.

La gestione del portafoglio delle attività finanziarie, di tipo generalista, è orientata a criteri generali di prudenza e di valorizzazione della qualità dell'attivo in un'ottica di medio/lungo periodo.

La definizione delle strategie di investimento tiene conto delle caratteristiche proprie della gestione PRE.V.I. delineando un Asset Allocation di riferimento atta al raggiungimento degli obiettivi di garanzia e rendimento prefissati; il portafoglio della gestione è orientato ad una opportuna diversificazione dei fattori di rischio ed include, nella definizione, analisi riguardanti i profili di credito ed i rating degli emittenti ed i settori di attività economica.

In fase prospettica l'acquisto di nuovi titoli viene valutato in funzione dell'Asset Allocation target della gestione e della *duration* media di portafoglio. La declinazione delle tipologie di attivi nei quali risulta possibile investire evidenzia la propensione, in ambito obbligazionario, per il comparto governativo con puntuali distinzioni legate al rating all'interno dello stesso.

Il comparto partecipa alla rivalutazione della gestione separata senza alcun onere di gestione e caricamento variabile e senza commissioni sul rendimento effettivo della gestione separata.

Comparto Assicurativo UNIT LINKED

Profilo di rischio: : il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio elevato.

Struttura degli investimenti: il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensioni, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva RAMO III nella forma "rendita differita" di tipo Unit Linked di FIDEURAM Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Obiettivo reddituale: la gestione ha un orizzonte temporale obiettivo tendenzialmente di medio/lungo periodo, variabile legato al termine di differimento. Le somme sono gestite con Fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita United Linked 2 la cui composizione ed il rischio conseguente sono differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione, allo scopo di conseguire il miglior rendimento compatibile con l'obiettivo di conservazione del capitale.

Garanzie: sono previste le seguenti prestazioni assicurate:

Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica	Rendita vitalizia o capitale a scadenza equivalente, calcolata dividendo sulla base del controvalore delle quote assegnate con un minimo pari ai contributi investibili sono presenti inoltre le due seguenti opzioni: 1. Rendita vitalizia su due teste (assicurato ed altra persona da lui designata) reversibile totalmente o parzialmente sulla persona sopravvivenza; 2. Rendita certa, per un numero prefissato di anni e poi vitalizia; 3. Rendita certa fino a 85 anni e poi vitalizia.
Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo	Importo corrispondente al controvalore delle quote accreditate e presenti nella posizione individuale alla data di riferimento.
Riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi	
Switch posizione ad altro comparto	
Trasferimento ad altro fondo pensione o perdita dei requisiti di iscritto	Controvalore delle quote assegnate al netto di € 100 di oneri amministrativi
Anticipazione (totale o parziale) per altre cause	Controvalore delle quote assegnate
Riscatto per decesso	Controvalore delle quote assegnate con un minimo pari a 102,5 dei contributi versati (massima integrazione per la Compagnia € 50.000).

Caratteristiche del Mandato e della Gestione Separata: Il mandato stipulato prevede che le contribuzioni riconosciute a Fideuram Vita siano gestite in Fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Unit Linked 2.

Gli investimenti dei Fondi interni sono effettuati in valori mobiliari fra quelli ammessi dall'art. 26 del d.lgs. 17 marzo 1995, n. 174 e successive modificazioni ed integrazioni, per la copertura delle riserve tecniche relative ai contratti di assicurazione sulla vita ed in particolare in quote di partecipazione in fondi comuni di investimento mobiliare, sia di tipo azionario sia di tipo obbligazionario, istituiti e gestiti da società del gruppo Banca Fideuram. La composizione degli investimenti relativi alle somme affluite in ciascun Fondo interno viene determinata in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione. Quanto più la durata del Fondo interno è lunga tanto maggiore sarà il ricorso ad impieghi di tipo azionario, che diventeranno prevalenti nel caso di durate particolarmente lunghe, poiché tali impieghi hanno la caratteristica, nel medio-lungo periodo, di generare rendimenti più elevati rispetto a quelli di tipo obbligazionario. La Società si riserva, comunque, la facoltà di mantenere una parte degli attivi in disponibilità liquide. Gli interessi, i dividendi e le plusvalenze realizzate sono reinvestiti ed aggiunti al patrimonio del Fondo interno.

I Fondi interni vengono annualmente sottoposti a verifica contabile da parte di una Società di revisione iscritta all'Albo di cui all'art. 161 del d.lgs. 24.02.1998 n. 58, che accerta la rispondenza delle operazioni al Regolamento previsto in polizza e la corretta valutazione delle attività inserite nei Fondi, l'adeguatezza delle attività stesse rispetto agli impegni assunti dalla Società e la correttezza del calcolo del valore unitario delle quote.

Comparto Assicurativo ITAS VITA

Profilo di rischio: il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio basso.

Struttura degli investimenti: il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti da altro Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrato nel Fondo Pensioni, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo VITA della Compagnia di Assicurazione ITAS Vita S.p.A..

Obiettivo reddituale: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve/medio periodo (5 anni) è in linea tendenziale, comparabile con quella del TFR con garanzia di restituzione integrale del capitale versato. Il rendimento effettivo è calcolato sulla posizione gestita al netto dei caricamenti (onere assicurativo aggiuntivo dello 0,80% applicato ai premi annuali versati) previsti dalla convenzione.

Garanzie: sono previste le seguenti prestazioni assicurate:

Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica	Rendita vitalizia differita o capitale a scadenza equivalente, calcolata rivalutando i contributi versati e non riscattati sulla base del rendimento retrocesso dalla gestione e delle variabili demografiche previste in convenzione, al netto dei costi applicati. Sono presenti inoltre le due seguenti opzioni: 1. Rendita vitalizia su due teste (assicurato ed altra persona da lui designata) reversibile totalmente o parzialmente sulla persona sopravvivente; 2. Rendita certa, per un numero di anni compreso tra 5 e 10 (pagata in vita all'assicurato o ai suoi eredi) e poi vitalizia finché l'assicurato è in vita.
Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo	Riserva matematica rivalutata
Riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi	
Switch posizione ad altro comparto	
Trasferimento ad altro fondo pensione o perdita dei requisiti di iscritto	Riserva matematica rivalutata con un minimo pari ai contributi versati e non riscattati rivalutati con le stesse modalità previste per la rivalutazione della rendita
Anticipazione (totale o parziale) per altre cause	
Riscatto per decesso	

Caratteristiche del Mandato e delle Gestioni Separate: Il mandato stipulato prevede che le contribuzioni riconosciute ad ITAS VITA S.p.A. siano gestite in fondi appositamente creati e separati rispetto al complesso delle attività della stessa compagnia, contraddistinto, per gli apporti correnti, con il nome “Nuovo Fondo Rivalutazione Vita” ed indicato con la sigla FOREVER disciplinato da uno specifico Regolamento, conforme alle norme stabilite dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo con la circolare n. 71 del 26/3/1987 e successive modificazioni. Analoga struttura ha il fondo denominato FORIV, destinato alla gestione delle risorse degli iscritti sulla base di convezione assicurativa non più alimentata.

Le gestioni separate sono annualmente sottoposte a certificazione da parte di una Società di Revisione iscritta all'Albo di cui al D.P.R. 31/3/1975, n. 136, la quale attesta la rispondenza al Regolamento della gestione stessa. In particolare sono certificati la corretta valutazione delle attività attribuite, il rendimento annuo e l'adequatezza di ammontare delle attività a fronte degli impegni assunti dalla Società sulla base delle riserve matematiche.

Le risorse delle gestioni sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, secondo la normativa tempo per tempo vigente. La tipologia degli strumenti finanziari utilizzati per l'investimento delle attività gestite è prevalentemente di tipo obbligazionario, dovendo la Compagnia garantire un rendimento minimo nonché il consolidamento delle rivalutazioni via via riconosciute. Il portafoglio della gestione separata è costituito da: Titoli di Stato, Titoli Obbligazionari, Azioni Quotate, Quote di Fondi Comuni.

Il rendimento delle gestioni viene retrocesso con le modalità riportate nelle condizioni Contrattuali, ad ogni ricorrenza del contratto.

Il comparto partecipa alla rivalutazione delle gestioni separate al netto degli oneri di gestione, che prevedono una struttura dei caricamenti sui premi versati oltre a commissioni trattenute sul rendimento della gestione separata.

Area dei destinatari del Fondo Pensioni al 31 dicembre 2015

Il Fondo ha per destinatari i lavoratori che siano o che siano stati dipendenti di INTESA SANPAOLO S.p.A. e delle società da essa controllate o già controllate, nonché i lavoratori già dipendenti della Banca SANPAOLO IMI S.p.A., ovvero dipendenti delle entità direttamente o indirettamente derivanti dall'Istituto Bancario San Paolo di Torino, nonché delle società controllate dalle entità predette (art. 5 dello Statuto).

Gli iscritti al Fondo sono pertanto presenti in tutto il Gruppo Intesa Sanpaolo e in alcune Società uscite nel corso degli anni dal Gruppo o dalle entità predette. Vi sono anche iscritti che, pur avendo cessato il rapporto di lavoro, hanno mantenuto la posizione previdenziale. Inoltre, dal 2012, è stato aperto l'ingresso al Fondo ai familiari fiscalmente a carico degli iscritti.

Nell'elenco sotto riportato sono indicate le Società i cui dipendenti possono iscriversi al Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo Imi a seguito di accordi collettivi.

INTESA SANPAOLO S.p.A.
INTESA SANPAOLO GROUP SERVICE S.p.A.
ACCEDO S.P.A.
BANCA CR FIRENZE S.p.A.
BANCA DELL'ADRIATICO S.p.A.
FIDEURAM S.p.A.
BANCA IMI S.p.A.
BANCO PROSSIMA S.p.A.
BANCO DI NAPOLI S.p.A.
CASSA DEI RISPARMI DI FORLÌ E DELLA ROMAGNA S.p.A.
CASSA DI RISPARMIO DEL FRIULI VENEZIA GIULIA S.p.A.
CASSA DI RISPARMIO DEL VENETO S.p.A.
CASSA DI RISPARMIO DI PISTOIA E DELLA LUCCHESIA S.p.A.
CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA S.p.A.
CASSE DI RISPARMIO DELL'UMBRIA S.p.A.
COMPAGNIA DI SAN PAOLO
CONSORZIO STUDI E RICERCHE FISCALI
EQUITER S.p.A.
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. (inclusa EPSILON SGR)
FIDEURAM FIDUCIARIA S.p.A.
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.p.A.
FIDEURAM VITA S.p.A.
FONDACO SGR S.p.A.
IMI FONDI CHIUSI S.p.A.
IMI INVESTIMENTI S.p.A.
INTESA SANPAOLO ASSICURA S.p.A.
INTESA SANPAOLO CASA S.P.A.
INTESA SANPAOLO FORMAZIONE
INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.p.A.
INTESA SANPAOLO PROVIS S.p.A.
INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.
MEDIOCREDITO ITALIANO S.P.A.
SANPAOLO INVEST SIM S.p.A.
SIREFID S.p.A.

Aggregato Comparti al 31/12/2015

Stato Patrimoniale – sintetico:

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	211.317.228,69	217.983.458,99	-3,06%
20	Investimenti in gestione	2.294.884.614,36	2.091.372.840,17	9,73%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	n.s.
40	Attività della gestione amministrativa	8.225.126,05	135.505,04	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		2.514.426.969,10	2.309.491.804,20	8,87%
PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	(39.433.556,32)	(31.746.668,98)	24,21%
20	Passività della gestione finanziaria	(74.043,32)	(1.064.392,43)	-93,04%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	n.s.
40	Passività della gestione amministrativa	(489.029,48)	(536.021,49)	-8,77%
50	Debiti di imposta	(17.578.864,59)	(23.077.301,62)	-23,83%
TOTALE PASSIVITA'		(57.575.493,71)	(56.424.384,52)	2,04%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		2.456.851.475,39	2.253.067.419,68	9,04%

Conto Economico - sintetico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	113.523.116,20	66.363.013,21	71,06%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	11.808.732,28	3.337.148,89	n.s.
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	107.098.142,11	199.437.092,58	-46,30%
40 Oneri di gestione	(289.569,01)	(1.410.504,36)	-79,47%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	118.617.305,38	201.363.737,11	-41,09%
60 Saldo della gestione amministrativa	(225.119,65)	48.701,03	n.s.
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	231.915.301,93	267.775.451,35	-13,39%
80 Imposta sostitutiva	(28.131.246,22)	(23.077.301,01)	21,90%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	203.784.055,71	244.698.150,34	-16,72%

Analitico:

Attività		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	211.317.228,69	217.983.458,99	-3,06%
a)	Azioni e quote di società immobiliari	3.179.394,08	5.132.716,43	-38,06%
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	208.015.837,74	209.724.317,47	-0,81%
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	3.025.175,09	n.s.
d)	Altri investimenti	121.996,87	101.250,00	20,49%
20	Investimenti in gestione	2.294.884.614,36	2.091.372.840,17	9,73%
a)	Depositi bancari	61.654.199,03	34.669.271,72	77,84%
h)	Quote di O.I.C.R.	1.826.496.470,78	1.733.269.774,30	5,38%
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	406.733.944,55	323.433.794,15	25,75%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	8.225.126,05	135.505,04	n.s.
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	8.225.126,05	135.505,04	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	2.514.426.969,10	2.309.491.804,20	8,87%

Passività		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-39.433.556,32	-31.746.668,98	24,21%
a)	Debiti della gestione previdenziale	-39.433.556,32	-31.746.668,98	24,21%
20	Passività della gestione finanziaria	-74.043,32	-1.064.392,43	-93,04%
e)	Altre passività della gestione finanziaria	-74.043,32	-1.064.392,43	-93,04%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-489.029,48	-536.021,49	-8,77%
b)	Altre passività amministrative	-489.029,48	-536.021,49	-8,77%
50	Debiti di imposta	-17.578.864,59	-23.077.301,62	-23,83%
	Totale Passività	-57.575.493,71	-56.424.384,52	2,04%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.456.851.475,39	2.253.067.419,68	9,04%

Analitico:

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	113.523.116,20	66.363.013,21	71,06%
a)	Contributi per le prestazioni	232.242.315,96	337.751.295,98	-31,24%
b)	Anticipazioni	(48.875.994,96)	(42.348.410,19)	15,41%
c)	Trasferimenti e riscatti	(53.377.898,64)	(221.502.275,55)	-75,90%
e)	Erogazioni in conto capitale	(16.465.306,16)	(7.537.597,03)	n.s.
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	11.808.732,28	3.337.148,89	n.s.
a)	Dividendi e interessi	16.852.869,68	12.730.063,40	32,39%
b)	Utili e perdite da realizzi	124.592,58	158.897,20	-21,59%
c)	Plusvalenze e minusvalenze	(5.168.729,98)	(9.551.811,71)	-45,89%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	107.098.142,11	199.437.092,58	-46,30%
a)	Dividendi e interessi	14.595.177,53	9.913.369,20	47,23%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	92.502.964,58	189.523.723,38	-51,19%
40	Oneri di gestione	(289.569,01)	(1.410.504,36)	-75,36%
a)	Società di gestione	-	(1.146.799,43)	n.s.
b)	Banca depositaria	(289.569,01)	(263.704,93)	9,81%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	118.617.305,38	201.363.737,11	-41,09%
60	Saldo della gestione amministrativa	(225.119,65)	48.701,03	n.s.
c)	Spese Generali ed Amministrative	(290.651,86)	(24.054,01)	n.s.
g)	Oneri e proventi diversi	65.532,21	72.755,04	-9,93%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	231.915.301,93	267.775.451,35	-13,39%
80	Imposta sostitutiva	(28.131.246,22)	(23.077.301,01)	21,90%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	203.784.055,71	244.698.150,34	-16,72%

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Difensivo

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	47.251.410,88	48.470.485,01	-2,52%
20	Investimenti in gestione	298.092.281,07	290.974.469,94	2,45%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.545.060,60	16.104,80	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		346.888.752,55	339.461.059,75	2,19%

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	(6.811.376,59)	(5.438.468,29)	25,24%
20	Passività della gestione finanziaria	(12.277,09)	(36.053,42)	-65,95%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	(9.893,07)	(18.264,62)	-45,83%
50	Debiti di imposta	(1.221.011,31)	(3.225.032,10)	-62,14%
TOTALE PASSIVITA'		(8.054.558,06)	(8.717.818,43)	-7,61%

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	338.834.194,49	330.743.241,32	2,45%
--	-----------------------	-----------------------	--------------

Valore del Patrimonio al 31 dicembre 2015

Numero delle quote in essere	22.909.135,612
Valore unitario della quota	14,790

Conto Economico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	1.130.147,21	(11.600.011,17)	n.s.
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.534.381,32	762.501,77	n.s.
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.515.659,59	27.365.661,99	-76,19%
40 Oneri di gestione	(47.662,28)	(96.949,84)	-50,84%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	9.002.378,63	28.031.213,92	-67,88%
60 Saldo della gestione amministrativa	(34.886,23)	12.537,99	n.s.
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	10.097.639,61	16.443.740,74	-38,59%
80 Imposta sostitutiva	(2.006.686,44)	(3.225.031,47)	-37,78%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	8.090.953,17	13.218.709,27	-38,79%

Stato Patrimoniale

Attività		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	47.251.410,88	48.470.485,01	-2,52%
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	47.207.991,28	47.694.001,49	-1,02%
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	733.249,77	n.s.
	d) Altri investimenti	43.419,60	43.233,75	0,43%
20	Investimenti in gestione	298.092.281,07	290.974.469,94	2,45%
	a) Depositi bancari	9.200.304,26	5.784.784,74	59,04%
	h) Quote di O.I.C.R.	288.891.976,81	285.189.685,20	1,30%
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.545.060,60	16.104,80	n.s.
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.545.060,60	16.104,80	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	346.888.752,55	339.461.059,75	2,19%

Passività		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	(6.811.376,59)	(5.438.468,29)	25,24%
	a) Debiti della gestione previdenziale	(6.811.376,59)	(5.438.468,29)	25,24%
20	Passività della gestione finanziaria	(12.277,09)	(36.053,42)	-65,95%
	e) Altre passività della gestione finanziaria	(12.277,09)	(36.053,42)	-65,95%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	(9.893,07)	(18.264,62)	-45,83%
	b) Altre passività amministrative	(9.893,07)	(18.264,62)	-45,83%
50	Debiti di imposta	(1.221.011,31)	(3.225.032,10)	-62,14%
	Totale Passività	(8.054.558,06)	(8.717.818,43)	-7,61%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	338.834.194,49	330.743.241,32	2,45%

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	1.130.147,21	(11.600.011,17)	n.s.
	a) Contributi per le prestazioni	21.254.551,47	33.190.746,73	-35,96%
	b) Anticipazioni	(5.850.598,39)	(6.396.583,76)	-8,54%
	c) Trasferimenti e riscatti	(9.852.564,28)	(36.838.929,33)	-73,26%
	e) Erogazioni in conto capitale	(4.421.241,59)	(1.555.244,81)	n.s.
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.534.381,32	762.501,77	n.s.
	a) Dividendi e interessi	3.230.719,50	2.341.175,76	38,00%
	b) Utili e perdite da realizzi	32.200,11	38.402,80	n.s.
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(728.538,29)	(1.617.076,79)	-54,95%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.515.659,59	27.365.661,99	-76,19%
	a) Dividendi e interessi	13.751,61	9.712,86	41,58%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.501.907,98	27.355.949,13	-76,23%
40	Oneri di gestione	(47.662,28)	(96.949,84)	-50,84%
	a) Società di gestione	-	(50.906,64)	n.s.
	b) Banca depositaria	(47.662,28)	(46.043,20)	3,52%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	9.002.378,63	28.031.213,92	-67,88%
60	Saldo della gestione amministrativa	(34.886,23)	12.537,99	n.s.
	c) Spese Generali ed Amministrative	(46.125,59)	(690,71)	n.s.
	g) Oneri e proventi diversi	11.239,36	13.228,70	-15,04%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	10.097.639,61	16.443.740,74	-38,59%
80	Imposta sostitutiva	(2.006.686,44)	(3.225.031,47)	-37,78%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	8.090.953,17	13.218.709,27	-38,79%

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto Difensivo sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	21	27	48
tra 20 e 24	11	7	18
tra 25 e 29	14	28	42
tra 30 e 34	43	122	165
tra 35 e 39	85	185	270
tra 40 e 44	163	350	513
tra 45 e 49	295	455	750
tra 50 e 54	453	448	901
tra 55 e 59	538	528	1.066
tra 60 e 64	245	77	322
65 e oltre	8	-	8
Totale	1.876	2.227	4.103

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

10. INVESTIMENTI DIRETTI

Gli investimenti diretti sono composti da:

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
47.251.410,88	48.470.485,01	- 1.219.074,13	-2,52%

b) Quote di Fondi comuni di investimento immobiliare chiusi:

L'importo di euro 47.207.991,28 evidenzia il controvalore delle seguenti quote di Fondi:

Fondo Alpha Immobiliare	88.000,00
Fondo Beta Immobiliare	114.400,00
Fondo Omega	19.272.485,76
Fondo Q4	12.121.643,79
Fondo Omicron	4.336.439,54
Fondo TAU	11.275.022,19
Totale	47.207.991,28

d) Altri investimenti:

L'ammontare di euro 43.419,60 risulta così composto:

Beni artistici	32.025,00
FORSYS METALS CORP	11.394,60
Totale	43.419,60

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
298.092.281,07	290.974.469,94	7.117.811,13	2,45%

Gli investimenti in gestione sono composti da:

a) Depositi bancari:

Conto corrente n. 15870	3.921.959,22
Conti correnti comuni	5.278.345,04
Totale	9.200.304,26

I conti correnti comuni rappresentano la quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) della liquidità confluita sui conti correnti del Fondo al 31 dicembre 2015, relativa ai contributi non ancora riconciliati alla fine dell'esercizio ovvero alle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio ed in pagamento all'inizio del nuovo.

h) Quote di O.I.C.R.:

L'ammontare di euro 288.891.976,81 rappresenta il valore delle quote della Sicav FPSPI.

Il dettaglio delle attività finanziarie che compongono gli investimenti mobiliari della Sicav è desumibile dal bilancio della Sicav, allegato al presente fascicolo.

40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
1.545.060,60	16.104,80	1.528.955,80	n.s.

La posta è contraddistinta dalle seguenti voci:

Accrediti banca da pervenire	12.787,97
Crediti diversi	687,72
Contributi da accreditare	1.531.584,91
Totale	1.545.060,60

Gli "Accrediti banca da pervenire" si riferiscono a:

- Versamento assegni in divisa da accreditare al comparto: euro 2,80
- Quota parte degli interessi maturati sui conti contributi e tesoreria per euro 12.785,17.

I "Crediti diversi" sono rappresentati come di seguito dettagliato:

- sospensione del versamento dei contributi a seguito del provvedimento per calamità naturali per euro 28,35;
- crediti d'imposta per IRPEG anni precedenti per euro 608,51;
- Importi erogati in eccedenza a personale cessato per euro 50,86;

I "contributi da accreditare" si riferiscono Contributi e switch elaborati da accreditare al comparto: euro 1.531.584,91

Passività

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 6.811.376,59	- 5.438.468,29	- 1.372.908,30	25,24%

L'importo risulta essere così determinato:

- quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) riferita ai contributi versati ed ai debiti per prestazioni in attesa di liquidazione momentaneamente accreditati sugli appositi conti correnti comuni a tutti i "Comparti" per euro 5.278.345,04;
- controvalore delle quote annullate per le prestazioni non ancora addebitate al comparto: euro 1.533.031,55.

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 12.277,09	- 36.053,42	23.776,33	-65,95%

L'importo rappresenta le commissioni ancora da riconoscere a BNP Paribas (euro 12.238,45) per le rispettive attività ed un debito residuo (euro 38,64) a seguito della chiusura del fondo Leo Capital Growth Spc.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 9.893,07	- 18.264,62	8.371,55	-45,83%

Le passività della gestione amministrativa sono così composte:

Debiti diversi	-	9.890,29
Addebiti banca da perv gest. Amm.va	-	2,78
Totale	-	9.893,07

- Debiti verso un limitato numero di Iscritti le cui posizioni individuali, per motivazioni diverse, non è stato ancora possibile liquidare (euro 9.890,29);

- Addebiti banca da pervenire: sono relativi al disinvestimento per la copertura di alcuni oneri amministrativi (euro 2,78).

50. DEBITI DI IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 1.221.011,31	- 3.225.032,10	2.004.020,79	-62,14%

L'importo di euro 1.221.011,31 rappresenta l'imposta da versare per l'esercizio 2015.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta ad euro 338.834.194,49 suddiviso in n. 22.909.135,612 quote del valore unitario di euro 14,790.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
1.130.147,21	- 11.600.011,17	12.730.158,38	n.s.

Il saldo della gestione previdenziale risulta essere composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	16.525.946,47
Trasferimenti posizioni individuali da altri Fondi Pensione	202.604,30
Trasferimenti posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	4.526.000,70
Totale	21.254.551,47

L'importo totale non include i versamenti effettuati nel mese di dicembre 2015 che figurano nelle Passività della Gestione Previdenziale.

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 5.850.598,39 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	- 2.684.149,67
Anticipazioni per spese sanitarie	- 32.308,80
Anticipazioni per ulteriori esigenze	- 3.134.139,92
Totale	- 5.850.598,39

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	- 4.325.724,78
Trasferimenti posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	- 411.686,02
Trasferimenti posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	- 5.115.153,48
Totale	- 9.852.564,28

e) Erogazioni in conto capitale:

Le erogazioni in conto capitale ammontano ad euro 4.421.241,59.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
2.534.381,32	762.501,77	1.771.879,55	n.s.

Il risultato della gestione finanziaria diretta è determinato dalle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi:

La voce, euro 3.230.719,50 rappresenta i dividendi sui fondi OMICRON, Idea Fimit Alpha e Idea Fimit Beta come sotto riportato:

Denominazione Fondo	Dividendi ed interessi incassati al 31/12/2015
Fondo OMICRON PLUS	3.204.870,00
Fondo Alpha	18.430,00
Fondo Beta	7.419,50
Totale	3.230.719,50

b) Utili e perdite da realizzi:

La voce ammonta ad euro 32.200,11 e rappresenta la plusvalenza realizzata sul rimborso parziale del capitale investito nei Fondi Immobiliari.

c) Plusvalenze e minusvalenze:

Svalutazione beni artistici	-	11.208,75
Plus/Minus da valutazione su azioni	-	17.091,90
Plus/Minus da valutazione su quote Real Estate	-	697.178,21
Plus/Minus da valutazione su cambi	-	3.059,43
Totale	-	728.538,29

La voce "svalutazione beni artistici" si riferisce all'adeguamento del valore dei beni artistici come da perizia immobiliare.

La voce "Plus/Minus da valutazione su azioni" si riferisce alle minusvalenze da valutazione sulle azioni Forsys Metal Corporation.

La voce "Plus/Minus da valutazione su quote Real Estate" si riferisce alle minusvalenze da valutazione sugli assets immobiliari.

La voce "Plus/Minus da valutazione su cambi" corrisponde alle minusvalenze relative alla valutazione degli asset in divise estere.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
6.515.659,59	27.365.661,99	- 20.850.002,40	-76,19%

La diminuzione della voce in esame è riconducibile all'andamento di mercato e risulta essere così formato:

Dividendi ed Interessi:

La voce rappresenta gli interessi maturati sui conti correnti per euro 13.751,61.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

Plus/Minus da valutazione su quote di OICR	6.384.571,66
Plus/Minus realizzate su quote di OICR	117.719,51
Altri profitti e perdite	- 383,19
Totale	6.501.907,98

Le "Plus/Minus da valutazione su quote di OICR" sono relative alla valutazione al 31/12 delle quote della Sicav FPSPI, mentre le "Plus/Minus realizzate su quote di OICR" si riferiscono alle plusvalenze realizzate nell'anno sulla compravendita delle quote della Sicav.

Gli altri profitti e perdite rappresentano spese e bolli su c/c nonché spese e bolli per la negoziazione degli strumenti finanziari.

40. ONERI DI GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 47.662,28	- 96.949,84	49.287,56	-50,84%

La voce è relativa alle commissioni riconosciute a BNP Paribas per il servizio di Banca Depositaria.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla riclassifica delle spese relative alle consulenze prestate da Prometeia Advisor Sim nella voce spese generali ed amministrative

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
8.992.859,09	28.031.213,92	- 19.038.354,83	-67,92%

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.534.381,32
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.515.659,59
40	Oneri di gestione	- 57.181,82
TOTALE		8.992.859,09

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 34.886,23	12.537,99	- 47.424,22	n.s.

Il saldo della gestione amministrativa è composto dalle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative:

Le spese generali ed amministrative si riferiscono alla quota parte, attribuibile al comparto, degli oneri sostenuti dal Fondo e riepilogati nella tabella seguente:

Consulenze amministrative	- 22.511,41
Spese legali	- 23.606,18
Spese bancarie	- 8,00
Totale	- 46.125,59

Le Consulenze amministrative si riferiscono ai servizi prestati da Mangustarisk per l'advisoring finanziario e a Prometeia Sim Advisor per monitoraggio dell'andamento della gestione finanziaria.

Le Spese legali si riferiscono alle spese sostenute relative ad una vertenza legale.

Le spese bancarie sono relative agli oneri di conto corrente.

g) Oneri e proventi diversi:

La voce ammonta ad euro 11.239,36 e si riferisce alla quota parte, attribuibile al comparto, delle seguenti voci:

Interessi su depositi bancari	12.785,18
Sopravvenienze passive	- 1.545,82
Totale	11.239,36

- Interessi su depositi bancari: sono relativi agli interessi maturati sul conto contributi e sul conto tesoreria.
- Sopravvenienze passive: si riferiscono all'incremento di alcune posizioni individuali in relazione al perfezionamento del riscatto del proprio corso di laurea.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 2.006.686,44	- 3.225.031,47	1.218.345,03	-37,78%

Le nuove disposizioni introdotte con la Legge di Stabilità 2015 (L. 190/2014) sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate, in accordo con la circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno, ovvero quella del mese di gennaio 2015 e, in accordo con la successiva circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, la maggiore imposta successivamente determinata per il 2014 è stata imputata al bilancio 2015.

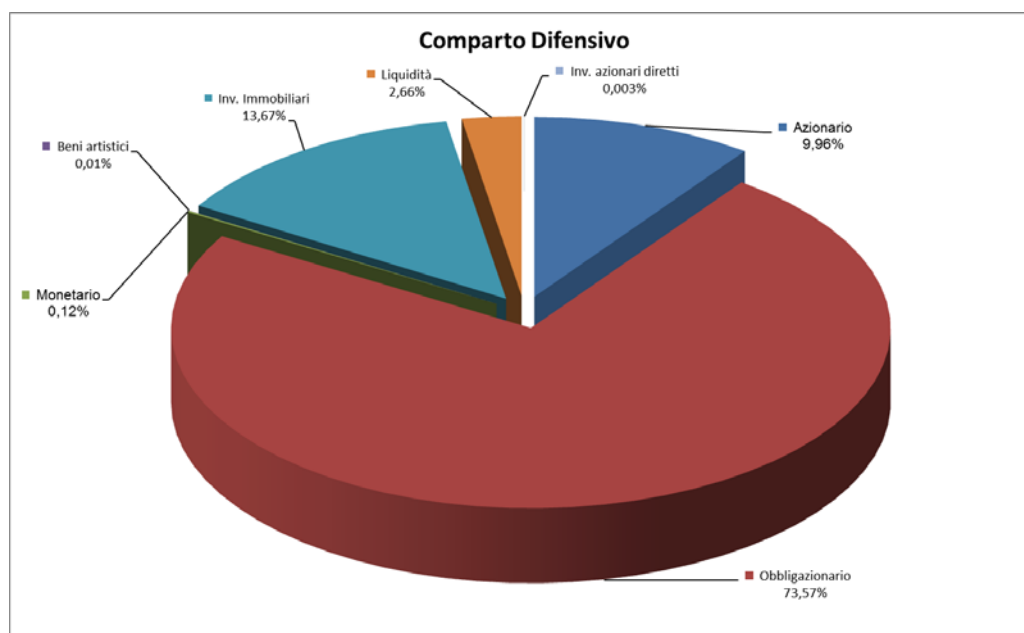
L'esercizio in esame ha generato un'imposta pari ad euro 2.006.686,44, così determinato:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Difensivo
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	340.840.880,93
+	Prestazioni previdenziali	20.124.404,26
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-21.254.551,47
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	- 330.743.241,32
-	Reddito di gestione	8.967.492,40
-	Imponibile da assoggettare al 20%	7.059.983,69
=	Imposta sostitutiva 20%	1.411.996,74
+	Imposta 2014	594.689,70
=	Imposta 2015	2.006.686,44

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015 risulta essere positiva per euro 8.090.953,17.

Area Investimenti al 31/12/2015	Asset Class	Difensivo	% Comparto	Benchmark
Obbligazionario	Eurozona	216.542.375,88	62,70%	61,00%
	Italy	37.527.025,52	10,87%	10,00%
Obbligazionario Totale		254.069.401,40	73,57%	71,00%
Inv. Immobiliari	Fondo Omega	19.272.485,76	5,58%	16,00%
	Fondo Omicron	4.336.439,54	1,26%	
	Fondo Q4	12.121.643,79	3,51%	
	Fondo Tau	11.275.022,19	3,26%	
	Alpha	88.000,00	0,03%	
	Beta	114.400,00	0,03%	
Inv. Immobiliari Totale		47.207.991,28	13,67%	16,00%
Azionario	Eurozona	34.410.495,62	9,96%	9,00%
Azionario Totale		34.410.495,62	9,96%	9,00%
Liquidità	Conti correnti	9.200.304,26	2,66%	
Liquidità Totale		9.200.304,26	2,66%	
Monetario	Conti correnti -	80.518,00	-0,02%	
	Eurozona	492.597,79	0,14%	4,00%
Monetario Totale		412.079,79	0,12%	4,00%
Beni artistici	Beni artistici	32.025,00	0,01%	
Beni artistici Totale		32.025,00	0,01%	
Inv. azionari diretti	Investimenti azionari diretti	11.394,60	0,003%	
Inv. azionari diretti Totale		11.394,60	0,00%	
Totale complessivo		345.343.691,95	100,00%	100,00%



Dati generali	Comparto	Difensivo
	Data attivazione comparto	01/01/2003
	Patrimonio	338.834.194,49
	Valore quota al 31/12/15	14,790
	TER	0,63%
Dati 2015	Performance al 31/12/15	2,09%
	Benchmark	1,57%
	<i>Delta</i>	<i>0,52%</i>
Dati da attivazione comparto	Performance al 31/12/2015	47,90%
	Benchmark	53,68%
	Rivalutazione TFR	36,46%
	<i>Delta Benchmark</i>	<i>-5,78%</i>
	<i>Delta TFR</i>	<i>11,44%</i>

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Prudenziale

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	111.372.288,77	115.209.391,75	-3,33%
20	Investimenti in gestione	876.274.984,81	825.951.920,50	6,09%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.567.673,90	59.907,47	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		990.214.947,48	941.221.219,72	5,21%

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	(17.903.893,04)	(15.044.879,29)	19,00%
20	Passività della gestione finanziaria	(34.844,51)	(244.088,41)	-85,72%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	(285.275,02)	(304.162,66)	-6,21%
50	Debiti di imposta	(7.849.430,98)	(10.682.106,04)	n.s.
TOTALE PASSIVITA'		(26.073.443,55)	(26.275.236,40)	-0,77%

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	964.141.503,93	914.945.983,32	5,38%
--	-----------------------	-----------------------	--------------

Valore del Patrimonio al 31 dicembre 2015

Numero delle quote in essere	55.307.134,694
Valore unitario della quota	17,432

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	11.686.276,05	(7.201.646,89)	n.s.
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.318.937,63	1.747.473,90	n.s.
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.460.099,12	91.514.956,99	-51,42%
40	Oneri di gestione	(136.205,72)	(407.643,32)	-66,59%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	50.642.831,03	92.854.787,57	-45,46%
60	Saldo della gestione amministrativa	(104.631,68)	33.090,69	n.s.
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	62.224.475,40	85.686.231,37	-27,38%
80	Imposta sostitutiva	(13.028.954,79)	(10.682.106,00)	21,97%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		49.195.520,61	75.004.125,37	-34,41%

Stato Patrimoniale

Attività		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	111.372.288,77	115.209.391,75	-3,33%
	a) Azioni e quote di società immobiliari	2.394.183,80	3.865.110,57	-38,06%
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	108.917.799,47	109.706.324,51	-0,72%
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	1.589.862,92	n.s.
	d) Altri investimenti	60.305,50	48.093,75	25,39%
20	Investimenti in gestione	876.274.984,81	825.951.920,50	6,09%
	a) Depositi bancari	27.386.656,78	15.986.844,19	71,31%
	h) Quote di O.I.C.R.	848.888.328,03	809.965.076,31	4,81%
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.567.673,90	59.907,47	n.s.
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	2.567.673,90	59.907,47	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	990.214.947,48	941.221.219,72	5,21%

Passività		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	(17.903.893,04)	(15.044.879,29)	19,00%
	a) Debiti della gestione previdenziale	(17.903.893,04)	(15.044.879,29)	19,00%
20	Passività della gestione finanziaria	(34.844,51)	(244.088,41)	-85,72%
	e) Altre passività della gestione finanziaria	(34.844,51)	(244.088,41)	-85,72%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	(285.275,02)	(304.162,66)	-6,21%
	b) Altre passività amministrative	(285.275,02)	(304.162,66)	-6,21%
50	Debiti di imposta	(7.849.430,98)	(10.682.106,04)	n.s.
	Totale Passività	(26.073.443,55)	(26.275.236,40)	-0,77%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	964.141.503,93	914.945.983,32	5,38%

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	11.686.276,05	(7.201.646,89)	n.s.
	a) Contributi per le prestazioni	54.740.144,65	79.972.252,70	-31,55%
	b) Anticipazioni	(18.486.851,09)	(16.825.735,02)	9,87%
	c) Trasferimenti e riscatti	(18.039.681,40)	(66.850.043,86)	-73,01%
	e) Erogazioni in conto capitale	(6.527.336,11)	(3.498.120,71)	86,60%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.318.937,63	1.747.473,90	n.s.
	a) Dividendi e interessi	9.459.082,45	7.236.838,83	30,71%
	b) Utili e perdite da realizzi	64.111,15	83.760,41	-23,46%
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(3.204.255,97)	(5.573.125,34)	-42,51%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.460.099,12	91.514.956,99	-51,42%
	a) Dividendi e interessi	36.849,40	19.197,97	91,94%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.423.249,72	91.495.759,02	-51,45%
40	Oneri di gestione	(136.205,72)	(407.643,32)	-66,59%
	a) Società di gestione	-	(283.151,47)	n.s.
	b) Banca depositaria	(136.205,72)	(124.491,85)	9,41%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	50.642.831,03	92.854.787,57	-45,46%
60	Saldo della gestione amministrativa	(104.631,68)	33.090,69	n.s.
	c) Spese Generali ed Amministrative	(135.692,13)	(1.841,85)	n.s.
	g) Oneri e proventi diversi	31.060,45	34.932,54	-11,08%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	62.224.475,40	85.686.231,37	-27,38%
80	Imposta sostitutiva	(13.028.954,79)	(10.682.106,00)	21,97%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	49.195.520,61	75.004.125,37	-34,41%

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto Prudenziale sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	68	71	139
tra 20 e 24	39	34	73
tra 25 e 29	44	55	99
tra 30 e 34	106	348	454
tra 35 e 39	287	707	994
tra 40 e 44	465	1.077	1.542
tra 45 e 49	811	1.178	1.989
tra 50 e 54	1.122	1.125	2.247
tra 55 e 59	1.250	1.001	2.251
tra 60 e 64	441	126	567
65 e oltre	19	-	19
Totale	4.652	5.722	10.374

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

10. INVESTIMENTI DIRETTI

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
111.372.288,77	115.209.391,75	- 3.837.102,98	-3,33%

Gli investimenti diretti sono composti da:

a) Azioni e quote di società immobiliari:

La voce è così rappresentata:

AIG European	1.257.877,54
AIG US Residential	1.136.306,26
Totale	2.394.183,80

b) Quote di Fondi comuni di investimento immobiliare chiusi:

L'importo di euro 108.917.799,47 evidenzia il controvalore delle seguenti quote di Fondi:

Fondo Alpha Immobiliare	454.300,00
Fondo Beta Immobiliare	401.500,00
Fondo Omega	44.969.135,41
Fondo Q4	27.385.935,99
Fondo Omicron	10.081.879,57
Fondo TAU	25.625.048,50
Totale	108.917.799,47

d) Altri investimenti:

L'ammontare di euro 60.305,50 risulta così composto:

Beni artistici	35.625,00
FORSYS METALS CORP	24.680,50
Totale	60.305,50

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
876.274.984,81	825.951.920,50	50.323.064,31	6,09%

La voce "Investimenti in gestione" è così composta:

a) Depositi bancari:

Conto corrente 15871	12.367.300,41
Conti correnti comuni	15.019.356,37
Totale	27.386.656,78

I conti correnti comuni rappresentano la quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) della liquidità confluita sui conti correnti del Fondo al 31 dicembre 2015, relativa ai contributi non ancora riconciliati alla fine dell'esercizio ovvero alle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio ed in pagamento all'inizio del nuovo.

h) Quote di O.I.C.R.:

L'ammontare di euro 848.888.328,03 rappresenta il valore delle quote detenute dalla FPSPI.

Il dettaglio delle attività finanziarie che compongono gli investimenti mobiliari della Sicav è desumibile dal bilancio della Sicav, allegato al presente fascicolo.

40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
2.567.673,90	59.907,47	2.507.766,43	n.s.

La posta è contraddistinta dalle seguenti voci:

Accrediti banca da pervenire	35.374,93
Crediti diversi	19.836,06
Contributi da accreditare	2.512.462,91
TOTALE	2.567.673,90

Gli "Accrediti banca da pervenire" si riferiscono a:

- Versamento assegni in divisa da accreditare al comparto per euro 6,81.
- Quota parte degli interessi maturati sui conti contributi e tesoreria per euro 35.368,12.

I "Crediti diversi" sono rappresentati come di seguito dettagliato:

- sospensione del versamento dei contributi a seguito del provvedimento per calamità naturali per euro 812,05;
- crediti d'imposta per IRPEG anni precedenti per euro 17.429,67;
- importi erogati in eccedenza a personale cessato per euro 1.456,82;
- quota parte, riveniente dalla chiusura del comparto residuale, relativa alle voci appena citate per totali euro 137,52.

I "contributi da accreditare" si riferiscono Contributi e switch elaborati da accreditare al comparto: euro 2.512.462,91

Passività

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 17.903.893,04	- 15.044.879,29	- 2.859.013,75	19,00%

L'importo risulta così determinato:

- quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) riferita ai contributi versati ed ai debiti per prestazioni in attesa di liquidazione momentaneamente accreditati sugli appositi conti correnti comuni a tutti i "Comparti" per euro 15.019.356,37;
- controvalore delle quote annullate per le prestazioni non ancora addebitate al comparto: euro 2.884.536,67 (importo comprensivo della remunerazione determinata sulla base del tasso medio netto di rendimento dei BOT a sei mesi, da riconoscere alle posizioni degli Iscritti "cessati" negli anni 1998 e 1999 che, per motivazioni diverse, non è stato ancora possibile liquidare).

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 34.844,51	- 244.088,41	209.243,90	-85,72%

L'importo rappresenta le commissioni ancora da riconoscere a BNP Paribas (euro 34.761,66) per le rispettive attività ed un debito residuo (euro 82,85) a seguito della chiusura del fondo Leo Capital Growth Spc.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 285.275,02	- 304.162,66	18.887,64	-6,21%

Le passività della gestione amministrativa sono così composte:

Debiti diversi	- 285.268,22
Addebiti banca da perv gest. Amm.va	- 6,80
Totale	- 285.275,02

- Debiti diversi: la voce si riferisce a debiti verso un limitato numero di Iscritti le cui posizioni individuali, pari ad euro 285.268,22, per motivazioni diverse, non è stato ancora possibile liquidare.
- Addebiti banca da pervenire: sono relativi al disinvestimento per la copertura di alcuni oneri amministrativi ed ammontano ad euro 6,80.

50. DEBITI DI IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 7.849.430,98	- 10.682.106,04	2.832.675,06	-26,52%

L'imposta sostitutiva da versare, per l'esercizio 2015, ammonta a complessivi euro 7.849.430,98.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta ad euro 964.141.503,93 suddiviso in n. 55.307.134,694 quote del valore unitario di euro 17,432.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
11.686.276,05	- 7.201.646,89	18.887.922,94	n.s.

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	44.892.970,56
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	1.500.903,19
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	8.346.270,90
Totale	54.740.144,65

L'importo totale non include i versamenti effettuati nel mese di dicembre che figurano nelle Passività della Gestione Previdenziale.

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 18.486.851,09 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	- 9.587.166,47
Anticipazioni per spese sanitarie	- 20.986,86
Anticipazioni per ulteriori esigenze	- 8.878.697,76
Totale	- 18.486.851,09

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	- 9.140.463,11
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	- 309.667,51
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	- 8.589.550,78
Totale	- 18.039.681,40

e) Erogazioni in conto capitale:

Le Erogazioni in conto capitale ammontano complessivamente ad euro 6.527.336,11.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
6.318.937,63	1.747.473,90	4.571.463,73	n.s.

Il risultato della gestione finanziaria diretta è così determinato:

a) Dividendi e interessi:

La voce, euro 9.459.082,45 rappresenta i dividendi sui seguenti fondi:

Denominazione Fondo	Dividendi ed interessi incassati al 31/12/2015
Fondo Beta	16.060,00
Fondo Alpha	40.061,00
Fondo AIG European	549.845,24
Fondo AIG US Resident	1.402.046,21
Fondo Omicron	7.451.070,00
Totale	9.459.082,45

b) Utili e perdite da realizzo:

La voce ammonta ad euro 64.111,15 e rappresenta la plusvalenza realizzata sul rimborso parziale del capitale investito nel Fondo Leo Capital Growth Spc.

c) Plusvalenze e minusvalenze:

Svalutazione beni artistici	-	12.468,75
Plus/Minus da valutazione su azioni	-	37.020,75
Plus/Minus da valutazione su quote Real Estate	-	1.677.213,04
Plus/Minus da valutazione su cambi		193.525,10
Plus/Minus da valutazione su partecipazioni	-	1.671.078,53
Totale	-	3.204.255,97

La voce "svalutazione beni artistici" si riferisce all'adeguamento del valore dei beni artistici come da perizia immobiliare.

La voce "Plus/Minus da valutazione su azioni" si riferisce alle minusvalenze da valutazione sulle azioni Forsys Metal Corporation.

La voce "Plus/Minus da valutazione su quote Real Estate" si riferisce alle minusvalenze da valutazione sugli assets immobiliari.

La voce "Plus/Minus da valutazione su cambi" corrisponde alle plusvalenze relative alla valutazione degli asset in divise estere.

La voce "Plus/Minus da valutazione su partecipazioni" è relativa alla minusvalenza sulla valutazione del fondo AIG.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
44.460.099,12	91.514.956,99	- 47.054.857,87	-51,42%

Il risultato della gestione risulta essere così formato:

a) Dividendi ed Interessi:

La voce rappresenta gli interessi maturati sui conti correnti per euro 36.849,40.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

Plus/Minus da valutazione su quote di OICR	43.704.348,05
Plus/Minus realizzate su quote di OICR	718.903,67
Altri profitti e perdite	- 2,00
Totale	44.423.249,72

Le "Plus/Minus da valutazione su quote di OICR" sono relative alla valutazione al 31/12 delle quote della Sicav FPSPI, mentre le "Plus/Minus realizzate su quote di OICR" si riferiscono alle plusvalenze realizzate nell'anno sulla compravendita delle quote della Sicav.

Gli altri profitti e perdite rappresentano spese e bolli su c/c.

40. ONERI DI GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 136.205,72	- 407.643,32	271.437,60	-66,59%

La voce è relativa alle commissioni riconosciute a BNP Paribas per il servizio di Banca Depositaria.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla riclassifica delle spese relative alle consulenze prestate da Prometeia Advisor Sim nella voce spese generali ed amministrative.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
50.615.613,97	92.854.787,57	- 42.239.173,60	-45,49%

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.318.937,63
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.460.099,12
40	Oneri di gestione	- 163.422,78
TOTALE		50.615.613,97

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 104.631,68	33.090,69	- 137.722,37	n.s.

Il saldo negativo della gestione amministrativa è composto dalle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative:

Le spese generali ed amministrative si riferiscono alla quota parte, attribuibile al comparto, degli oneri sostenuti dal Fondo e riepilogati nella tabella seguente:

Consulenze amministrative	- 64.429,79
Spese legali	- 71.256,34
Spese bancarie	- 6,00
Totale	- 135.692,13

Le Consulenze amministrative si riferiscono ai servizi prestati da Mangustarisk per l'advisoring finanziario e a Prometeia Sim Advisor per monitoraggio dell'andamento della gestione finanziaria.

Le Spese legali si riferiscono alle spese sostenute relative ad una vertenza legale.

Le spese bancarie sono relative agli oneri di conto corrente.

g) Oneri e proventi diversi:

La voce ammonta ad euro 31.060,45 e si riferisce alla quota parte, attribuibile al comparto, delle seguenti voci:

Interessi su depositi bancari	35.368,09
Sopravvenienze passive	- 4.307,64
Totale	31.060,45

- Interessi su depositi bancari: sono relativi agli interessi maturati sul conto contributi e sul conto tesoreria.
- Sopravvenienze passive: si riferiscono all'incremento di alcune posizioni individuali in relazione al perfezionamento del riscatto del proprio corso di laurea.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 13.028.954,79	- 10.682.106,00	- 2.346.848,79	21,97%

Le nuove disposizioni introdotte con la Legge di Stabilità 2015 (L. 190/2014) sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate, in accordo con la circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno, ovvero quella del mese di gennaio 2015 e, in accordo con la successiva circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, la maggiore imposta successivamente determinata per il 2014 è stata imputata al bilancio 2015.

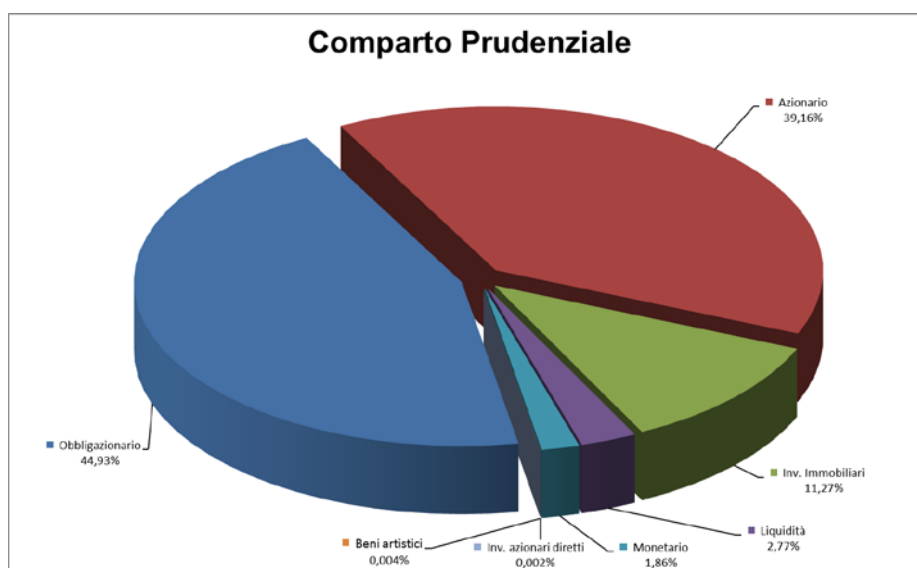
L'esercizio in esame ha generato un'imposta pari ad euro 13.028.954,79, così determinata:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Prudenziale
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	977.170.458,72
+	Prestazioni previdenziali	43.053.868,60
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-54.740.144,65
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	- 914.945.983,32
-	Reddito di gestione	50.538.199,35
-	Imponibile da assogettare al 20%	43.023.733,27
=	Imposta sostitutiva 20%	8.604.746,65
+	Imposta 2014	4.424.208,14
=	Imposta 2015	13.028.954,79

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 49.195.520,61 (-34.41% rispetto all'esercizio precedente).

Area Investimenti AL 31/12/2015	Asset Class	Prudenziale	% Comparto	Benchmark
Obbligazionario	Eurozona	371.132.151,12	37,58%	36,00%
	Italy	32.964.830,17	3,34%	3,00%
	USA	39.609.108,04	4,01%	4,00%
Obbligazionario Totale		443.706.089,33	44,93%	43,00%
Azionario	Asia (ex Jap.)	18.013.157,30	1,82%	2,00%
	Australia	23.731.181,68	2,40%	2,00%
	EMEA	9.046.267,18	0,92%	1,00%
	Eurozona	103.280.659,25	10,46%	10,00%
	Giappone	23.065.733,33	2,34%	2,00%
	Latin America	5.469.193,94	0,55%	1,00%
	Regno Unito	31.606.280,13	3,20%	3,00%
	Stati Uniti	146.274.738,95	14,81%	10,00%
	Swizzera	26.292.425,57	2,66%	2,00%
Azionario Totale		386.779.637,33	39,16%	33,00%
Inv. Immobiliari	Fondo Omega	44.969.135,41	4,55%	20,00%
	Fondo Omicron	10.081.879,57	1,02%	-
	Fondo Q4	27.385.935,99	2,77%	-
	Fondo Tau	25.625.048,50	2,59%	-
	LP AIG (USA)	1.136.306,26	0,12%	-
	LP AIG (Europa)	1.257.877,54	0,13%	-
	Alpha	454.300,00	0,05%	-
	Beta	401.500,00	0,04%	-
Inv. Immobiliari Totale		111.311.983,27	11,27%	20,00%
Liquidità	Conti correnti	27.386.656,78	2,77%	0,00%
Liquidità Totale		27.386.656,78	2,77%	-
Monetario	Conti correnti	2.301.161,73	0,23%	-
	Eurozona	16.076.522,98	1,63%	4,00%
	Monetario	24.916,66	0,003%	-
Monetario Totale		18.402.601,37	1,86%	4,00%
Beni artistici	Beni artistici	35.625,00	0,004%	-
Beni artistici Totale		35.625,00	0,004%	-
Inv. azionari diretti	Investimenti azionari diretti	24.680,50	0,002%	-
Inv. azionari diretti Totale		24.680,50	0,002%	-
Totale complessivo		987.647.273,58	100,00%	100,00%



Dati generali	Comparto	Prudenziale
	Data attivazione comparto	01/01/2003
	Patrimonio	964.141.503,93
	Valore quota al 31/12/15	17,432
	TER	0,57%
Dati 2015	Performance al 31/12/15	4,09%
	Benchmark	3,22%
	<i>Delta</i>	<i>0,87%</i>
Dati da attivazione comparto	Performance al 31/12/2015	74,32%
	Benchmark	70,88%
	Rivalutazione TFR	36,46%
	<i>Delta Benchmark</i>	<i>3,44%</i>
	<i>Delta TFR</i>	<i>37,86%</i>

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Equilibrato

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	46.109.364,82	47.474.282,76	-2,88%
20	Investimenti in gestione	500.805.067,21	458.033.505,19	9,34%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	0,00%
40	Attività della gestione amministrativa	3.018.398,72	44.116,65	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		549.932.830,75	505.551.904,60	8,78%

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	(9.614.945,89)	(8.074.230,95)	19,08%
20	Passività della gestione finanziaria	(19.170,97)	(486.215,66)	-96,06%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	0,00%
40	Passività della gestione amministrativa	(157.694,87)	(165.311,56)	-4,61%
50	Debiti di imposta	(5.133.456,46)	(5.795.699,10)	-11,43%
TOTALE PASSIVITA'		(14.925.268,19)	(14.521.457,27)	2,78%

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	535.007.562,56	491.030.447,33	8,96%
------------	--	-----------------------	-----------------------	--------------

Valore del Patrimonio al 31 dicembre 2015

Numero delle quote in essere	28.272.464,061
Valore unitario della quota	18,923

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	20.760.514,77	18.597.077,00	11,63%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.592.794,91	732.046,71	n.s.
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.125.169,68	50.221.873,34	-42,01%
40	Oneri di gestione	(75.188,24)	(573.286,43)	-86,88%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	31.642.776,35	50.380.633,62	-37,19%
60	Saldo della gestione amministrativa	(60.474,50)	16.749,77	n.s.
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	52.342.816,62	68.994.460,39	-24,13%
80	Imposta sostitutiva	(8.365.701,39)	(5.795.699,09)	44,34%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		43.977.115,23	63.198.761,30	-30,41%

Stato Patrimoniale

	Attività	2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	46.109.364,82	47.474.282,76	-2,88%
	a) Azioni e quote di società immobiliari	735.364,14	1.187.137,29	-38,06%
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	45.358.705,44	45.704.691,58	-0,76%
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	573.847,64	n.s.
	d) Altri investimenti	15.295,24	8.606,25	77,72%
20	Investimenti in gestione	500.805.067,21	458.033.505,19	9,34%
	a) Depositi bancari	18.431.769,65	8.576.820,99	n.s.
	h) Quote di O.I.C.R.	482.373.297,56	449.456.684,20	7,32%
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.018.398,72	44.116,65	n.s.
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	3.018.398,72	44.116,65	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	549.932.830,75	505.551.904,60	8,78%

	Passività	2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-9.614.945,89	-8.074.230,95	19,08%
	a) Debiti della gestione previdenziale	-9.614.945,89	-8.074.230,95	19,08%
20	Passività della gestione finanziaria	-19.170,97	-486.215,66	-96,06%
	e) Altre passività della gestione finanziaria	-19.170,97	-486.215,66	-96,06%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-157.694,87	-165.311,56	-4,61%
	b) Altre passività amministrative	-157.694,87	-165.311,56	-4,61%
50	Debiti di imposta	-5.133.456,46	-5.795.699,10	-11,43%
	Totale Passività	-14.925.268,19	-14.521.457,27	2,78%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	535.007.562,56	491.030.447,33	8,96%

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	20.760.514,77	18.597.077,00	11,63%
	a) Contributi per le prestazioni	42.921.698,59	58.900.342,82	-27,13%
	b) Anticipazioni	(11.814.425,68)	(9.905.898,38)	19,27%
	c) Trasferimenti e riscatti	(9.731.765,85)	(29.907.586,04)	-67,46%
	e) Erogazioni in conto capitale	(614.992,29)	(489.781,40)	25,56%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.592.794,91	732.046,71	n.s.
	a) Dividendi e interessi	3.683.186,65	2.796.214,06	31,72%
	b) Utili e perdite da realizzo	23.082,24	30.089,91	-23,29%
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(1.113.473,98)	(2.094.257,26)	-46,83%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.125.169,68	50.221.873,34	-42,01%
	a) Dividendi e interessi	31.838,32	15.125,75	n.s.
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.093.331,36	50.206.747,59	-42,05%
40	Oneri di gestione	(75.188,24)	(573.286,43)	-86,88%
	a) Società di gestione	-	(506.973,23)	n.s.
	b) Banca depositaria	(75.188,24)	(66.313,20)	13,38%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	31.642.776,35	50.380.633,62	-37,19%
60	Saldo della gestione amministrativa	(60.474,50)	16.749,77	n.s.
	c) Spese Generali ed Amministrative	(77.131,82)	(968,24)	n.s.
	g) Oneri e proventi diversi	16.657,32	17.718,01	-5,99%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	52.342.816,62	68.994.460,39	-24,13%
80	Imposta sostitutiva	(8.365.701,39)	(5.795.699,09)	44,34%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	43.977.115,23	63.198.761,30	-30,41%

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto Equilibrato sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	222	210	432
tra 20 e 24	99	103	202
tra 25 e 29	106	107	213
tra 30 e 34	277	633	910
tra 35 e 39	526	922	1.448
tra 40 e 44	576	876	1.452
tra 45 e 49	736	738	1.474
tra 50 e 54	829	569	1.398
tra 55 e 59	587	269	856
tra 60 e 64	170	29	199
65 e oltre	6	1	7
Totale	4.134	4.457	8.591

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

10. INVESTIMENTI DIRETTI

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
46.109.364,82	47.474.282,76	- 1.364.917,94	-2,88%

Gli investimenti diretti sono composti da:

a) Azioni e quote di società immobiliari:

La voce è così rappresentata:

AIG European	386.251,94
AIG US Residential	349.112,20
Totale	735.364,14

b) Quote di Fondi comuni di investimento immobiliare chiusi:

L'importo di euro 45.358.705,44 evidenzia il controvalore delle seguenti quote di Fondi:

Fondo Alpha Immobiliare	163.900,00
Fondo Beta Immobiliare	145.200,00
Fondo Omega	18.469.465,60
Fondo Q4	11.672.694,10
Fondo Omicron	4.144.924,90
Fondo TAU	10.762.520,84
Totale	45.358.705,44

d) Altri investimenti:

L'ammontare di euro 15.295,24 risulta così composto:

Beni artistici	6.375,00
Forsys Metal Corporation	8.920,24
Totale	15.295,24

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
500.805.067,21	458.033.505,19	42.771.562,02	9,34%

La voce "Investimenti in gestione" è così composta:

a) Depositi bancari:

Conto corrente n. 15872	10.097.444,02
Conti correnti comuni	8.334.325,63
Totale	18.431.769,65

I conti correnti comuni rappresentano la quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) della liquidità confluita sui conti correnti del Fondo al 31 dicembre 2015, relativa ai contributi non ancora riconciliati alla fine dell'esercizio ovvero alle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio ed in pagamento all'inizio del nuovo.

h) Quote di O.I.C.R.:

L'ammontare di euro 482.373.297,56 rappresenta il valore delle quote detenute dalla Sicav FPSPI.

Il dettaglio delle attività finanziarie che compongono gli investimenti mobiliari della Sicav è desumibile dal bilancio della Sicav, allegato al presente fascicolo.

40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
3.018.398,72	44.116,65	2.974.282,07	n.s.

La posta complessiva è contraddistinta dalle seguenti voci:

Accrediti banca da pervenire	32.943,68
Crediti diversi	9.994,40
Contributi da accreditare	2.975.460,64
TOTALE	3.018.398,72

Gli "Accrediti banca da pervenire" si riferiscono a:

- Credito per anticipi spese ex Ente Holding per euro 13.959,37;
- Versamento assegni in divisa da accreditare al comparto: euro 3,06.
- Quota parte degli interessi maturati sui conti contributi e tesoreria per euro 18.981,25.

I "Crediti diversi" sono rappresentati come di seguito dettagliato:

- sospensione del versamento dei contributi a seguito del provvedimento per calamità naturali per euro 412,01;
- crediti d'imposta per IRPEG anni precedenti per euro 8.843,26;
- importi erogati in eccedenza a personale cessato per euro 739,13;

I "contributi da accreditare" si riferiscono Contributi e switch elaborati da accreditare al comparto:
euro 2.975.460,64

Passività

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 9.614.945,89	- 8.074.230,95	- 1.540.714,94	19,08%

L'importo risulta così determinato:

- quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) riferita ai contributi versati ed ai debiti per prestazioni in attesa di liquidazione momentaneamente accreditati sugli appositi conti correnti comuni a tutti i "Comparti" per euro 8.334.325,63;
- controvalore delle quote annullate per le prestazioni non ancora addebitate al comparto: euro 1.280.620,26 (importo comprensivo della remunerazione determinata sulla base del tasso medio netto di rendimento dei BOT a sei mesi, da riconoscere alle posizioni degli Iscritti "cessati" negli anni 1998 e 1999 che, per motivazioni diverse, non è stato ancora possibile liquidare).

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 19.170,97	- 486.215,66	467.044,69	-96,06%

L'importo rappresenta le commissioni ancora da riconoscere a BNP Paribas (euro 19.140,89) per le rispettive attività ed un debito residuo (euro 30,08) a seguito della chiusura del Fondo Leo Capital Growth Spc.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 157.694,87	- 165.311,56	7.616,69	-4,61%

Le passività della gestione amministrativa sono così composte:

Debiti diversi	- 157.691,82
Addebiti banca da perv gest. Amm.va	- 3,05
Totale	- 157.694,87

- Debiti diversi: la voce si riferisce a debiti verso un limitato numero di Iscritti le cui posizioni individuali, pari ad euro 157.691,82, per motivazioni diverse, non è stato ancora possibile liquidare.
- Addebiti banca da pervenire: sono relativi al disinvestimento a copertura di alcuni oneri amministrativi ed ammontano ad euro 3,05.

50. DEBITI DI IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 5.133.456,46	- 5.795.699,10	662.242,64	-11,43%

L'importo di euro 5.133.456,46 rappresenta l'imposta da versare per l'attuale esercizio.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta ad euro 535.007.562,56 suddiviso in n. 28.272.464,061 quote del valore unitario di euro 18,923.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
20.760.514,77	18.597.077,00	2.163.437,77	11,63%

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	33.453.937,99
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	1.451.603,45
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	8.016.157,15
Totale	42.921.698,59

L'importo totale non include i versamenti effettuati nel mese di dicembre che figurano nelle Passività della Gestione Previdenziale.

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 11.814.425,68 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	- 6.044.410,76
Anticipazioni per spese sanitarie	- 44.116,18
Anticipazioni per ulteriori esigenze	- 5.725.898,74
Totale	- 11.814.425,68

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	- 3.226.781,83
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	- 1.665.871,77
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	- 4.839.112,25
Totale	- 9.731.765,85

d) erogazioni in conto capitale:

Le erogazioni in conto capitale ammontano complessivamente ad euro 614.992,29.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
2.592.794,91	732.046,71	1.860.748,20	n.s.

a) Dividendi e interessi:

La voce, euro 3.683.186,65 rappresenta dai dividendi sui fondi e sulla partecipazione di AIG US Residential, come sotto riportato:

Denominazione Fondo	Dividendi ed interessi incassati al 31/12/2015
Fondo Beta	5.808,00
Fondo Alpha	14.453,00
Fondo AIG European -	168.839,01
Fondo AIG US Resident	430.756,64
Fondo Omicron	3.063.330,00
Totale	3.683.186,65

b) Utili e perdite da realizzi:

La voce ammonta ad euro 23.082,24 e rappresenta la plusvalenza realizzata sul rimborso parziale del capitale investito nel Fondo Leo Capital Growth Spc.

c) Plusvalenze e minusvalenze:

Svalutazione beni artistici	-	2.231,25
Plus/Minus da valutazione su azioni	-	13.380,36
Plus/Minus da valutazione su quote Real Estate	-	643.694,14
Plus/Minus da valutazione su cambi		59.098,40
Plus/Minus da valutazione su partecipazioni	-	513.266,63
Totale	-	1.113.473,98

La voce "svalutazione beni artistici" si riferisce all'adeguamento del valore dei beni artistici come da perizia immobiliare.

La voce "Plus/Minus da valutazione su azioni" si riferisce alle minusvalenze da valutazione sulle azioni Forsys Metal Corporation.

La voce "Plus/Minus da valutazione su quote Real Estate" si riferisce alle minusvalenze da valutazione sugli assets immobiliari.

Le "Plus/Minus da valutazione su cambi" e le "Plus/Minus da valutazione su partecipazioni" sono relative alle plusvalenze su cambi e alle minusvalenze registrate sulla valutazione delle partecipazioni di AIG US Residential e AIG European.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
29.125.169,68	50.221.873,34	- 21.096.703,66	-42,01%

Il risultato della gestione risulta essere così formato:

a) Dividendi ed Interessi:

La voce rappresenta gli interessi maturati sui conti correnti per euro 31.838,32.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

Plus/Minus da valutazione su cambi	-	23.280,00
Plus/Minus da valutazione su quote di OICR		28.729.578,38
Plus/Minus realizzate su quote di OICR		387.034,98
Altri profitti e perdite	-	2,00
Totale		29.093.331,36

La voce "Plus/Minus da valutazione su cambi" corrisponde alle minusvalenze relative alla valutazione degli asset in divise estere.

Le "Plus/Minus da valutazione su quote di OICR" sono relative alla valutazione al 31/12 delle quote della Sicav FPSPI, mentre le "Plus/Minus realizzate su quote di OICR" si riferiscono alle plusvalenze realizzate nell'anno sulla compravendita delle quote della Sicav.

Gli altri profitti e perdite rappresentano spese e bolli su c/c.

40. ONERI DI GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 75.188,24	- 573.286,43	498.098,19	-86,88%

La voce è relativa alle commissioni riconosciute a BNP Paribas per il servizio di Banca Depositaria.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla riclassifica delle spese relative alle consulenze prestate da Prometeia Advisor Sim nella voce spese generali ed amministrative.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
31.627.723,92	50.380.633,62	- 18.752.909,70	-37,22%

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.592.794,91
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.125.169,68
40	Oneri di gestione	- 90.240,67
TOTALE		31.627.723,92

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 60.474,50	16.749,77	- 77.224,27	n.s.

Il saldo positivo della gestione amministrativa è composto dalle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative:

Le spese generali ed amministrative si riferiscono alla quota parte, attribuibile al comparto, degli oneri sostenuti dal Fondo e riepilogati nella tabella seguente:

Consulenze amministrative	- 35.573,82
Spese legali	- 41.552,00
Spese bancarie	- 6,00
Totale	- 77.131,82

Le Consulenze amministrative si riferiscono ai servizi prestati da Mangustarisk per l'advisoring finanziario e a Prometeia Sim Advisor per monitoraggio dell'andamento della gestione finanziaria.

Le Spese legali si riferiscono alle spese sostenute relative ad una vertenza legale.

Le spese bancarie sono relative agli oneri di conto corrente.

g) Oneri e proventi diversi:

La voce ammonta ad euro 16.657,32 e si riferisce alla quota parte, attribuibile al comparto, delle seguenti voci:

Interessi su depositi bancari	18.981,26
Sopravvenienze passive	- 2.323,94
Totale	16.657,32

- Interessi su depositi bancari: sono relativi agli interessi maturati sul conto contributi e sul conto tesoreria.
- Sopravvenienze passive: si riferiscono all'incremento di alcune posizioni individuali in relazione al perfezionamento del riscatto del proprio corso di laurea.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 8.365.701,39	- 5.795.699,09	- 2.570.002,30	44,34%

Le nuove disposizioni introdotte con la Legge di Stabilità 2015 (L. 190/2014) sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate, in accordo con la circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno, ovvero quella del mese di gennaio 2015 e, in accordo con la successiva circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, la maggiore imposta successivamente determinata per il 2014 è stata imputata al bilancio 2015.

L'esercizio in esame ha generato un'imposta pari ad euro 8.365.701,39, così determinata:

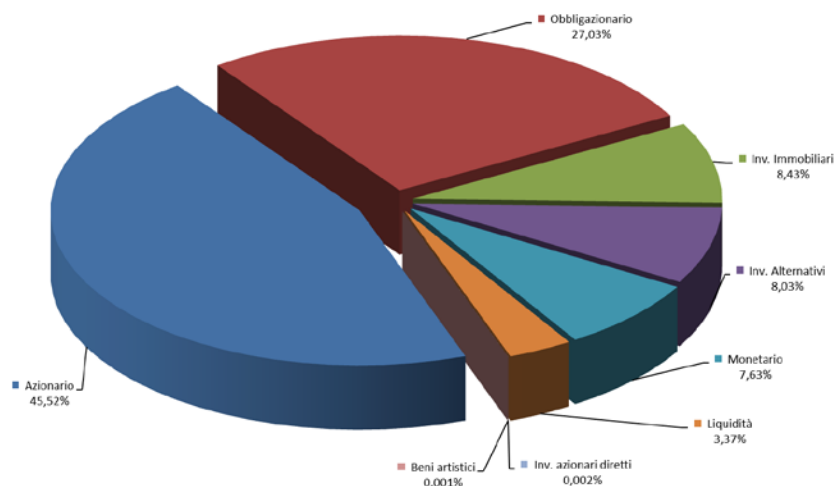
Imposta sostitutiva - anno 2015		Equilibrato
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	543.373.263,95
+	Prestazioni previdenziali	22.161.183,82
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-42.921.698,59
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	- 491.030.447,33
-	Reddito di gestione	31.582.301,85
-	Imponibile da assoggettare al 20%	27.816.792,75
=	Imposta sostitutiva 20%	5.563.358,55
+	Imposta 2014	2.802.342,84
=	Imposta 2015	8.365.701,39

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 43.977.115,23 (- 30,41%).

Area Investimenti al 31/12/2015	Asset Class	Equilibrato	% Comparto	Benchmark
Azionario	Asia (ex Jap.)	11.315.448,91	2,07%	2,00%
	Australia	16.281.075,30	2,98%	3,00%
	EMEA	5.792.072,12	1,06%	1,00%
	Eurozona	78.401.080,92	14,34%	13,00%
	Giappone	21.315.074,57	3,90%	3,00%
	Latin America	3.840.969,19	0,70%	2,00%
	Regno Unito	20.316.685,77	3,71%	4,00%
	Stati Uniti	76.091.005,65	13,91%	14,00%
	Svizzera	15.580.726,73	2,85%	3,00%
Azionario Totale		248.934.139,16	45,52%	45,00%
Obbligazionario	Eurozona	112.106.728,53	20,50%	20,00%
	Italy	17.070.217,57	3,12%	3,00%
	USA	18.638.295,80	3,41%	4,00%
Obbligazionario Totale		147.815.241,90	27,03%	27,00%
Inv. Immobiliari	Fondo Omega	18.469.465,60	3,38%	14,00%
	Fondo Omicron	4.144.924,90	0,76%	-
	Fondo Q4	11.672.694,10	2,13%	-
	Fondo Tau	10.762.520,84	1,97%	-
	LP AIG (USA)	349.112,20	0,06%	-
	LP AIG (Europa)	386.251,94	0,07%	-
	Alpha	163.900,00	0,03%	-
	Beta	145.200,00	0,03%	-
Inv. Immobiliari Totale		46.094.069,58	8,43%	14,00%
Inv. Alternativi	Investimenti Alternativi	43.913.492,63	8,03%	10,00%
Inv. Alternativi Totale		43.913.492,63	8,03%	10,00%
Monetario	Conti correnti	104.363,39	0,02%	-
	Eurozona	41.594.427,40	7,61%	4,00%
	Monetario	11.633,08	0,002%	-
Monetario Totale		41.710.423,87	7,63%	4,00%
Liquidità	Conti correnti	18.431.769,65	3,37%	-
Liquidità Totale		18.431.769,65	3,37%	-
Inv. azionari diretti	Investimenti azionari diretti	8.920,24	0,002%	-
Inv. azionari diretti Totale		8.920,24	0,002%	-
Beni artistici	Beni artistici	6.375,00	0,001%	-
Beni artistici Totale		6.375,00	0,001%	-
Totale complessivo		546.914.432,03	100,00%	100,00%

Comparto Equilibrato



	Comparto	Equilibrato
Dati generali	Data attivazione comparto	01/01/2003
	Patrimonio	535.007.562,56
	Valore quota al 31/12/15	18,923
	TER	0,53%
Dati 2015	Performance al 31/12/15	4,72%
	Benchmark	4,13%
	Delta	0,59%
Dati da attivazione comparto	Performance al 31/12/2015	89,23%
	Benchmark	78,75%
	Rivalutazione TFR	36,46%
	Delta Benchmark	10,48%
	Delta TFR	52,77%

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Etico

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	-	-	
20	Investimenti in gestione	24.897.576,57	22.450.619,59	10,90%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	
40	Attività della gestione amministrativa	121.765,01	826,31	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		25.019.341,58	22.451.445,90	11,44%

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	(458.696,77)	(358.945,64)	27,79%
20	Passività della gestione finanziaria	(875,32)	(1.990,24)	-56,02%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	
40	Passività della gestione amministrativa	-	(354,28)	n.s.
50	Debiti di imposta	(141.059,33)	(260.652,03)	n.s.
TOTALE PASSIVITA'		(600.631,42)	(621.942,19)	-3,43%

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	24.418.710,16	21.829.503,71	11,86%
--	----------------------	----------------------	---------------

Valore del Patrimonio al 31 dicembre 2015

Numero delle quote in essere	1.737.113,026
Valore unitario della quota	14,057

Conto Economico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	1.882.429,11	2.081.870,67	-9,58%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	0,00%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	970.973,21	2.290.615,81	-57,61%
40 Oneri di gestione	(3.415,04)	(4.593,30)	-25,65%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	967.558,17	2.286.022,51	-57,68%
60 Saldo della gestione amministrativa	(2.710,70)	(19.482,87)	-86,09%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	2.847.276,58	4.348.410,31	-34,52%
80 Imposta sostitutiva	(258.070,13)	(260.652,06)	-0,99%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	2.589.206,45	4.087.758,25	-36,66%

Stato Patrimoniale

Attività		2015	2014	Var. %
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	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	24.897.576,57	22.450.619,59	10,90%
a)	Depositi bancari	1.696.933,33	716.853,52	n.s.
h)	Quote di O.I.C.R.	23.200.643,24	21.733.766,07	6,75%
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	121.765,01	826,31	n.s.
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	121.765,01	826,31	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	25.019.341,58	22.451.445,90	11,44%

Passività		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-458.696,77	-358.945,64	27,79%
a)	Debiti della gestione previdenziale	-458.696,77	-358.945,64	27,79%
20	Passività della gestione finanziaria	-875,32	-1.990,24	-56,02%
e)	Altre passività della gestione finanziaria	-875,32	-1.990,24	-56,02%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-354,28	n.s.
b)	Altre passività amministrative	0,00	-354,28	n.s.
50	Debiti di imposta	-141.059,33	-260.652,03	n.s.
	Totale Passività	-600.631,42	-621.942,19	-3,43%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	24.418.710,16	21.829.503,71	11,86%

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	1.882.429,11	2.081.870,67	-9,58%
a)	Contributi per le prestazioni	2.732.755,64	4.861.883,69	-43,79%
b)	Anticipazioni	(508.447,02)	(232.021,05)	n.s.
c)	Trasferimenti e riscatti	(341.879,51)	(2.390.418,80)	-85,70%
e)	Erogazioni in conto capitale		(157.573,17)	n.s.
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
a)	Dividendi e interessi	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	970.973,21	2.290.615,81	-57,61%
a)	Dividendi e interessi	4.102,27	3.471,30	18,18%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	966.870,94	2.287.144,51	-57,73%
40	Oneri di gestione	(3.415,04)	(4.593,30)	-25,65%
a)	Società di gestione	-	(1.637,08)	n.s.
b)	Banca depositaria	(3.415,04)	(2.956,22)	15,52%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	967.558,17	2.286.022,51	-57,68%
60	Saldo della gestione amministrativa	(2.710,70)	(19.482,87)	-86,09%
c)	Spese Generali ed Amministrative	(3.451,13)	(20.213,41)	-82,93%
g)	Oneri e proventi diversi	740,43	730,54	1,35%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	2.847.276,58	4.348.410,31	-34,52%
80	Imposta sostitutiva	(258.070,13)	(260.652,06)	-0,99%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	2.589.206,45	4.087.758,25	-36,66%

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto Etico sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	18	24	42
tra 20 e 24	9	11	20
tra 25 e 29	3	5	8
tra 30 e 34	11	45	56
tra 35 e 39	36	62	98
tra 40 e 44	45	46	91
tra 45 e 49	60	62	122
tra 50 e 54	77	33	110
tra 55 e 59	42	25	67
tra 60 e 64	13	3	16
65 e oltre	-	1	1
Totale	314	317	631

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
24.897.576,57	22.450.619,59	2.446.956,98	10,90%

La voce "Investimenti in gestione" è così composta:

a) Depositi bancari:

Conto corrente n. 15874	1.316.539,68
Conti correnti comuni	380.393,65
Totale	1.696.933,33

I conti correnti comuni rappresentano la quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) della liquidità confluita sui conti correnti del Fondo al 31 dicembre 2015, relativa ai contributi non ancora riconciliati alla fine dell'esercizio ovvero alle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio ed in pagamento all'inizio del nuovo.

h) Quote di O.I.C.R.:

L'ammontare di euro 23.200.643,24 rappresenta il valore delle quote detenute dalla Sicav FPSPI.

Il dettaglio delle attività finanziarie che compongono gli investimenti mobiliari della Sicav è desumibile dal bilancio della Sicav, allegato al presente fascicolo.

40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
121.765,01	826,31	120.938,70	n.s.

La posta è contraddistinta dalle seguenti voci:

Accrediti banca da pervenire	843,86
Contributi da accreditare	120.921,15
TOTALE	121.765,01

- Gli “accrediti banca da pervenire” si riferiscono alla quota parte degli interessi maturati sui conti contributi e tesoreria, da accreditare al comparto ed ammontano ad euro 843,86.
- I “contributi da accreditare” si riferiscono Contributi e switch elaborati da accreditare al comparto: euro 120.921,15.

Passività

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 458.696,77	- 358.945,64	- 99.751,13	27,79%

L'importo di risulta così determinato:

- quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) riferita ai contributi versati ed ai debiti per prestazioni in attesa di liquidazione momentaneamente accreditati sugli appositi conti correnti comuni a tutti i “Comparti” per euro 380.393,65;
- controvalore delle quote annullate per le prestazioni non ancora addebitate al comparto: euro 78.303,12.

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 875,32	- 1.990,24	1.114,92	-56,02%

L'importo rappresenta le commissioni ancora da riconoscere a BNP Paribas (euro 875,32) per le rispettive attività.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
-	354,28	354,28	n.s.

La voce è pari a zero.

50. DEBITI DI IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 141.059,33	- 260.652,03	119.592,70	-45,88%

L'importo di euro 141.059,33 rappresenta l'imposta da versare nell'attuale esercizio.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta a euro 24.418.710,16 suddiviso in n. 1.737.113,026 quote del valore unitario di euro 14,057.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
1.882.429,11	2.081.870,67	- 199.441,56	-9,58%

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	1.565.644,43
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	290.815,63
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	876.295,58
Totale	2.732.755,64

L'importo totale non include i versamenti effettuati nel mese di dicembre che figurano nelle Passività della Gestione Previdenziale.

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 508.447,02 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	- 264.658,56
Anticipazioni per spese sanitarie	-
Anticipazioni per ulteriori esigenze	- 243.788,46
Totale	- 508.447,02

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	- 50.528,29
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	-
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	- 291.351,22
Totale	- 341.879,51

d) erogazioni in conto capitale:

Le erogazioni in conto capitale ammontano complessivamente a zero.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
970.973,21	2.290.615,81	- 1.319.642,60	-57,61%

Il risultato della gestione risulta essere così formato:

a) Dividendi ed Interessi:

La voce rappresenta gli interessi maturati sui conti correnti per euro 4.102,27.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

Plus/Minus da valutazione su quote di OICR	962.460,97
Plus/Minus realizzate su quote di OICR	4.411,97
Altri profitti e perdite	- 2,00
Totale	966.870,94

Le "Plus/Minus da valutazione su quote di OICR" sono relative alla valutazione al 31/12 delle quote della Sicav FPSPI, mentre le "Plus/Minus realizzate su quote di OICR" si riferiscono alle plusvalenze realizzate nell'anno sulla compravendita delle quote della Sicav.

Gli altri profitti e perdite rappresentano spese e bolli su c/c.

40. ONERI DI GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 3.415,04	- 4.593,30	1.178,26	-25,65%

La voce è relativa alle commissioni riconosciute a BNP Paribas per il servizio di Banca Depositaria.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla riclassifica delle spese relative alle consulenze prestate da Prometeia Advisor Sim nella voce spese generali ed amministrative.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
966.866,46	2.286.022,51	- 1.319.156,05	-57,71%

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		970.973,21
40	Oneri di gestione	-	4.106,75
TOTALE			966.866,46

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 2.710,70	- 19.482,87	16.772,17	-86,09%

Il saldo della gestione amministrativa è composto dalle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative:

Le spese generali ed amministrative si riferiscono alla quota parte, attribuibile al comparto, degli oneri sostenuti dal Fondo e riepilogati nella tabella seguente:

Consulenze amministrative	-	1.606,07
Spese legali	-	1.839,06
Spese bancarie	-	6,00
Totale	-	3.451,13

Le Consulenze amministrative si riferiscono ai servizi prestati da Mangustarisk per l'advisoring finanziario e a Prometeia Sim Advisor per monitoraggio dell'andamento della gestione finanziaria.

Le Spese legali si riferiscono alle spese sostenute relative ad una vertenza legale.

Le spese bancarie sono relative agli oneri di conto corrente.

g) Oneri e proventi diversi:

La voce ammonta ad euro 740,43 e si riferisce alla quota parte, attribuibile al comparto, delle seguenti voci:

Interessi su depositi bancari		843,86
Sopravvenienze passive	-	103,43
Totale		740,43

- Interessi su depositi bancari: sono relativi agli interessi maturati sul conto contributi e sul conto tesoreria.
- Sopravvenienze passive: si riferiscono all'incremento di alcune posizioni individuali in relazione al perfezionamento del riscatto del proprio corso di laurea.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 258.070,13	- 260.652,06	2.581,93	-0,99%

Le nuove disposizioni introdotte con la Legge di Stabilità 2015 (L. 190/2014) sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate, in accordo con la circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno, ovvero quella del mese di gennaio 2015 e, in accordo con la successiva circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, la maggiore imposta successivamente determinata per il 2014 è stata imputata al bilancio 2015.

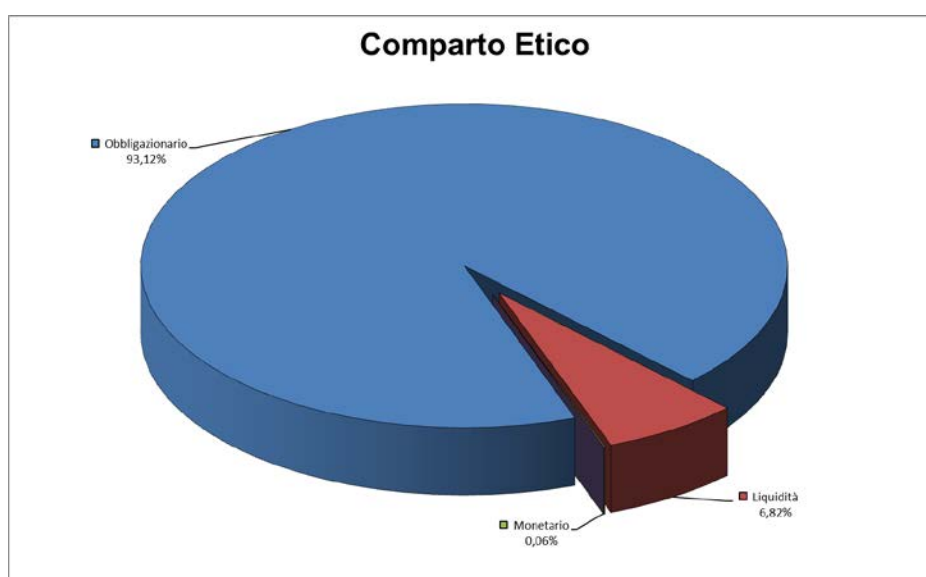
L'esercizio in esame ha generato un'imposta pari ad euro 258.070,13, così determinata:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Etico
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	24.676.780,29
+	Prestazioni previdenziali	850.326,53
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-2.732.755,64
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	- 21.829.503,71
-	Reddito di gestione	964.847,47
-	Imponibile da assoggettare al 20%	795.216,52
=	Imposta sostitutiva 20%	159.043,30
+	Imposta 2014	99.026,83
=	Imposta 2015	258.070,13

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 2.589.206,45 (-36,66%).

Area Investimenti al 31/12/2015	Asset Class	Etico	% Comparto	Benchmark
Azionario	Azionario	-	-	45,00%
Azionario Totale		-	-	45,00%
Obbligazionario	Obbligazionario	23.185.357,96	93,12%	55,00%
Obbligazionario Totale		23.185.357,96	93,12%	55,00%
Monetario	Conti correnti	15.285,28	0,06%	-
Monetario Totale		15.285,28	0,06%	-
Liquidità	Conti correnti	1.696.933,33	6,82%	-
Liquidità Totale		1.696.933,33	6,82%	-
Totale complessivo		24.897.576,57	100,00%	100,00%



Dati generali	Comparto	Etico
	Data attivazione comparto	01/01/2006
	Patrimonio	24.418.710,16
	Valore quota al 31/12/15	14,057
	TER	0,26%
Dati 2015	Performance al 31/12/15	3,22%
	Benchmark	2,94%
	Delta	0,27%
Dati da attivazione comparto	Performance al 31/12/2015	40,57%
	Benchmark	39,19%
	Rivalutazione TFR	26,14%
	Delta Benchmark	1,38%
	Delta TFR	14,43%

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Aggressivo

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	6.584.164,22	6.829.299,47	-3,59%
20	Investimenti in gestione	188.080.760,15	170.496.512,55	10,31%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	
40	Attività della gestione amministrativa	972.227,82	9.478,11	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		195.637.152,19	177.335.290,13	10,32%

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	(4.644.644,03)	(2.830.141,44)	64,11%
20	Passività della gestione finanziaria	(6.875,43)	(296.044,30)	-97,68%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	
40	Passività della gestione amministrativa	(36.166,52)	(38.173,74)	-5,26%
50	Debiti di imposta	(1.945.490,52)	(2.056.360,73)	n.s.
TOTALE PASSIVITA'		(6.633.176,50)	(5.220.720,21)	27,05%

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	189.003.975,69	172.114.569,92	9,81%
------------	--	-----------------------	-----------------------	--------------

Valore del Patrimonio al 31 dicembre 2015

Numero delle quote in essere	9.356.923,285
Valore unitario della quota	20,199

Conto Economico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	8.176.295,21	7.693.338,89	6,28%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	362.618,42	95.126,51	n.s.
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.530.005,24	18.108.227,28	-36,33%
40 Oneri di gestione	(27.097,73)	(327.761,50)	-91,73%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	11.865.525,93	17.875.592,29	-33,62%
60 Saldo della gestione amministrativa	(22.416,54)	5.805,45	n.s.
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	20.019.404,60	25.574.736,63	-21,72%
80 Imposta sostitutiva	(3.129.998,83)	(2.056.360,74)	52,21%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	16.889.405,77	23.518.375,89	-28,19%

Stato Patrimoniale

Attività		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	6.584.164,22	6.829.299,47	-3,59%
	a) Azioni e quote di società immobiliari	49.846,14	80.468,57	-38,06%
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	6.531.341,55	6.619.299,89	-1,33%
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	128.214,76	n.s.
	d) Altri investimenti	2.976,53	1.316,25	n.s.
20	Investimenti in gestione	188.080.760,15	170.496.512,55	10,31%
	a) Depositi bancari	4.938.535,01	3.571.950,04	38,26%
	h) Quote di O.I.C.R.	183.142.225,14	166.924.562,51	9,72%
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	972.227,82	9.478,11	n.s.
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	972.227,82	9.478,11	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	195.637.152,19	177.335.290,13	10,32%

Passività		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-4.644.644,03	-2.830.141,44	64,11%
	a) Debiti della gestione previdenziale	-4.644.644,03	-2.830.141,44	64,11%
20	Passività della gestione finanziaria	-6.875,43	-296.044,30	-97,68%
	e) Altre passività della gestione finanziaria	-6.875,43	-296.044,30	-97,68%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-36.166,52	-38.173,74	-5,26%
	b) Altre passività amministrative	-36.166,52	-38.173,74	-5,26%
50	Debiti di imposta	-1.945.490,52	-2.056.360,73	n.s.
	Totale Passività	-6.633.176,50	-5.220.720,21	27,05%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	189.003.975,69	172.114.569,92	9,81%

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	8.176.295,21	7.693.338,89	6,28%
	a) Contributi per le prestazioni	20.481.075,61	29.985.401,91	-31,70%
	b) Anticipazioni	(5.929.954,06)	(4.328.485,14)	37,00%
	c) Trasferimenti e riscatti	(5.188.375,56)	(17.932.145,02)	-71,07%
	e) Erogazioni in conto capitale	(1.186.450,78)	(31.432,86)	n.s.
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	362.618,42	95.126,51	n.s.
	a) Dividendi e interessi	479.881,08	355.834,75	34,86%
	b) Utili e perdite da realizzi	5.199,08	6.644,08	-21,75%
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(122.461,74)	(267.352,32)	-54,19%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.530.005,24	18.108.227,28	-36,33%
	a) Dividendi e interessi	12.400,66	13.063,87	-5,08%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.517.604,58	18.095.163,41	-36,35%
40	Oneri di gestione	(27.097,73)	(327.761,50)	-91,73%
	a) Società di gestione	-	(303.861,04)	n.s.
	b) Banca depositaria	(27.097,73)	(23.900,46)	13,38%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	11.865.525,93	17.875.592,29	-33,62%
60	Saldo della gestione amministrativa	(22.416,54)	5.805,45	n.s.
	c) Spese Generali ed Amministrative	(28.251,19)	(339,80)	n.s.
	g) Oneri e proventi diversi	5.834,65	6.145,25	-5,05%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	20.019.404,60	25.574.736,63	-21,72%
80	Imposta sostitutiva	(3.129.998,83)	(2.056.360,74)	52,21%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	16.889.405,77	23.518.375,89	-28,19%

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto Aggressivo sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	209	202	411
tra 20 e 24	67	82	149
tra 25 e 29	89	72	161
tra 30 e 34	241	341	582
tra 35 e 39	447	484	931
tra 40 e 44	442	364	806
tra 45 e 49	498	332	830
tra 50 e 54	348	163	511
tra 55 e 59	245	106	351
tra 60 e 64	64	15	79
65 e oltre	6	1	7
Totale	2.656	2.162	4.818

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

10. INVESTIMENTI DIRETTI

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
6.584.164,22	6.829.299,47	- 245.135,25	-3,59%

a) Azioni e quote di società immobiliari:

La voce è così rappresentata:

AIG European	26.177,52
AIG US Residential	23.668,62
Totale	49.846,14

b) Quote di Fondi comuni di investimento immobiliare chiusi:

L'importo di euro 6.531.341,55 evidenzia il controvalore delle seguenti quote di Fondi:

Fondo Omega	2.609.815,78
Fondo Q4	1.795.799,08
Fondo Omicron	588.223,78
Fondo TAU	1.537.502,91
Totale	6.531.341,55

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

Al 31/12 tale voce è pari a zero.

d) Altri investimenti:

L'ammontare di euro 2.976,53 risulta così composto:

Beni artistici	975,00
FORSYS METALS CORP	2.001,53
Totale	2.976,53

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
188.080.760,15	170.496.512,55	17.584.247,60	10,31%

La voce "Investimenti in gestione" è così composta:

a) Depositi bancari:

Conto corrente n. 15783	1.994.238,91
Conti correnti comuni	2.944.296,10
Totale	4.938.535,01

I conti correnti comuni rappresentano la quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) della liquidità confluita sui conti correnti del Fondo al 31 dicembre 2015 relativa ai contributi non ancora riconciliati alla fine dell'esercizio ovvero alle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio ed in pagamento all'inizio del nuovo.

h) Quote di O.I.C.R.:

L'ammontare di euro 183.142.225,14 rappresenta il valore delle quote detenute dalla FPSPI.

Il dettaglio delle attività finanziarie che compongono gli investimenti mobiliari della Sicav è desumibile dal bilancio della Sicav, allegato al presente fascicolo.

40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
972.227,82	9.478,11	962.749,71	n.s.

La posta è contraddistinta dalle seguenti voci:

Accrediti banca da pervenire	6.654,39
Crediti diversi	2.514,77
Contributi da accreditare	963.058,66
TOTALE	972.227,82

Gli "Accrediti banca da pervenire" si riferiscono a:

- Competenze bancarie addebitate sul conto 15873 in attesa di storno: euro 0,94.

- Quota parte, attribuibile al comparto, degli interessi sul conto contributi e conto tesoreria per euro 6653,45.

I "Crediti diversi" sono rappresentati come di seguito dettagliato:

- sospensione del versamento dei contributi a seguito del provvedimento per calamità naturali per euro 103,67;
- crediti d'imposta per IRPEG anni precedenti per euro 2.225,12;
- importi erogati in eccedenza a personale cessato per euro 185,98.

I "contributi da accreditare" si riferiscono Contributi e switch elaborati da accreditare al comparto: euro 963.058,66.

Passività

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 4.644.644,03	- 2.830.141,44	- 1.814.502,59	64,11%

L'importo di risulta così determinato:

- quota parte (proporzionalmente ripartita in base all'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015) riferita ai contributi versati ed ai debiti per prestazioni in attesa di liquidazione momentaneamente accreditati sugli appositi conti correnti comuni a tutti i "Comparti" per euro 2.944.296,10;
- controvalore delle quote annullate per le prestazioni non ancora addebitate al comparto: euro 1.700.347,93 (importo comprensivo della remunerazione determinata sulla base del tasso medio netto di rendimento dei BOT a sei mesi, da riconoscere alle posizioni degli Iscritti "cessati" negli anni 1998 e 1999 che, per motivazioni diverse, non è stato ancora possibile liquidare).

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 6.875,43	- 296.044,30	289.168,87	-97,68%

L'importo rappresenta le commissioni ancora da riconoscere a BNP Paribas (euro 6.868,38) per le rispettive attività ed un debito residuo (euro 7,05) a seguito della chiusura del fondo Leo Capital Growth Spc.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 36.166,52	- 38.173,74	2.007,22	-5,26%

Le passività della gestione amministrativa sono così composte:

Debiti diversi	-	36.165,58
Accantonamento spese legali		-
Addebiti banca da perv gest. Amm.va	-	0,94
Totale	-	36.166,52

- Debiti diversi: la voce si riferisce a debiti verso un limitato numero di Iscritti le cui posizioni individuali, pari ad euro 36.165,58, per motivazioni diverse, non è stato ancora possibile liquidare.
- Addebiti banca da pervenire: sono relativi al disinvestimento per a copertura di alcuni oneri amministrativi.

50. DEBITI DI IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 1.945.490,52	- 2.056.360,73	110.870,21	-5,39%

L'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio ammonta a complessivi euro 1.945.490,52.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta ad euro 189.003.975,69 suddiviso in n. 9.356.923,285 quote del valore unitario di euro 20,199.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
8.176.295,21	7.693.338,89	482.956,32	6,28%

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	15.370.462,13
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	679.902,62
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	4.430.710,86
Totale	20.481.075,61

L'importo totale non include i versamenti effettuati nel mese di dicembre che figurano nelle Passività della Gestione Previdenziale.

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 5.929.954,06 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	- 3.166.151,35
Anticipazioni per spese sanitarie	- 13.015,21
Anticipazioni per ulteriori esigenze	- 2.750.787,50
Totale	- 5.929.954,06

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	- 1.136.475,41
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	- 234.676,74
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	- 3.817.223,41
Totale	- 5.188.375,56

e) Erogazioni in conto capitale:

Le erogazioni in conto capitale ammontano ad euro 1.186.450,78.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
362.618,42	95.126,51	267.491,91	n.s.

a) Dividendi e interessi:

La voce, euro 479.881,08 rappresenta i dividendi sui seguenti fondi:

Denominazione Fondo	Dividendi ed interessi incassati al 31/12/2015
Fondo Beta	1.303,50
Fondo Alpha	3.201,00
Fondo AIG European	11.442,75
Fondo AIG US Resident	29.203,83
Fondo Omicron	434.730,00
Totale	479.881,08

b) Utili e perdite da realizzi:

La voce ammonta ad euro 5.199,08 e rappresenta la plusvalenza realizzata sul rimborso parziale del capitale investito nel Fondo Leo Capital Growth Spc.

c) Plusvalenze e minusvalenze:

Svalutazione beni artistici	-	341,25
Plus/Minus da valutazione su azioni	-	3.002,29
Plus/Minus da valutazione su quote Real Estate	-	87.958,34
Plus/Minus da valutazione su cambi		3.631,61
Rivalutazione partecipazioni	-	34.791,47
Totale	-	122.461,74

La voce "svalutazione beni artistici" si riferisce all'adeguamento del valore dei beni artistici come da perizia immobiliare.

La voce "Plus/Minus da valutazione su azioni" si riferisce alle minusvalenze da valutazione sulle azioni Forsys Metal Corporation.

La voce "Plus/Minus da valutazione su quote Real Estate" si riferisce alle minusvalenze da valutazione sugli assets immobiliari.

Le "Plus/Minus da valutazione su cambi" e le "Plus/Minus da valutazione su partecipazioni" sono relative alle plusvalenze su cambi e minusvalenze registrate entrambe sulla valutazione delle partecipazioni di AIG US Residential e AIG European.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
11.530.005,24	18.108.227,28	- 6.578.222,04	-36,33%

Il risultato della gestione risulta essere così formato:

a) Dividendi ed Interessi:

La voce rappresenta gli interessi maturati sui conti correnti per euro 12.400,66.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

Plus/Minus da valutazione su quote di OICR	11.384.533,96
Plus/Minus realizzate su quote di OICR	133.128,67
Altri profitti e perdite	- 58,05
Totale	11.517.604,58

Le "Plus/Minus da valutazione su quote di OICR" sono relative alla valutazione al 31/12 delle quote della Sicav FPSPI, mentre le "Plus/Minus realizzate su quote di OICR" si riferiscono alle plusvalenze realizzate nell'anno sulla compravendita delle quote della Sicav.

Gli altri profitti e perdite rappresentano spese e bolli su c/c e spese di negoziazione.

40. ONERI DI GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 27.097,73	- 327.761,50	300.663,77	-91,73%

La voce è relativa alle commissioni riconosciute a BNP Paribas per il servizio di Banca Depositaria.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla riclassifica delle spese relative alle consulenze prestate da Prometeia Advisor Sim nella voce spese generali ed amministrative.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
11.860.056,63	17.875.592,29	- 6.015.535,66	-33,65%

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	362.618,42
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.530.005,24
40	Oneri di gestione	- 32.567,03
TOTALE		11.860.056,63

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 22.416,54	5.805,45	- 28.221,99	n.s.

Il saldo della gestione amministrativa è composto dalle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative:

Le spese generali ed amministrative si riferiscono alla quota parte, attribuibile al comparto, degli oneri sostenuti dal Fondo e riepilogati nella tabella seguente:

Consulenze amministrative	- 12.828,95
Spese legali	- 15.416,24
Spese bancarie	- 6,00
Totale	- 28.251,19

Le Consulenze amministrative si riferiscono ai servizi prestati da Mangustarisk per l'advisoring finanziario e a Prometeia Sim Advisor per monitoraggio dell'andamento della gestione finanziaria.

Le Spese legali si riferiscono alle spese sostenute relative ad una vertenza legale.

Le spese bancarie sono relative agli oneri di conto corrente.

g) Oneri e proventi diversi:

La voce ammonta ad euro 5.834,65 e si riferisce alla quota parte, attribuibile al comparto, delle seguenti voci:

Interessi su depositi bancari	6.653,43
Sopravvenienze passive	- 818,78
Totale	5.834,65

- Interessi su depositi bancari: sono relativi agli interessi maturati sul conto contributi e sul conto tesoreria.
- Sopravvenienze passive: si riferiscono all'incremento di alcune posizioni individuali in relazione al perfezionamento del riscatto del proprio corso di laurea.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 3.129.998,83	- 2.056.360,74	- 1.073.638,09	52,21%

Le nuove disposizioni introdotte con la Legge di Stabilità 2015 (L. 190/2014) sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate, in accordo con la circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno, ovvero quella del mese di gennaio 2015 e, in accordo con la successiva circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, la maggiore imposta successivamente determinata per il 2014 è stata imputata al bilancio 2015.

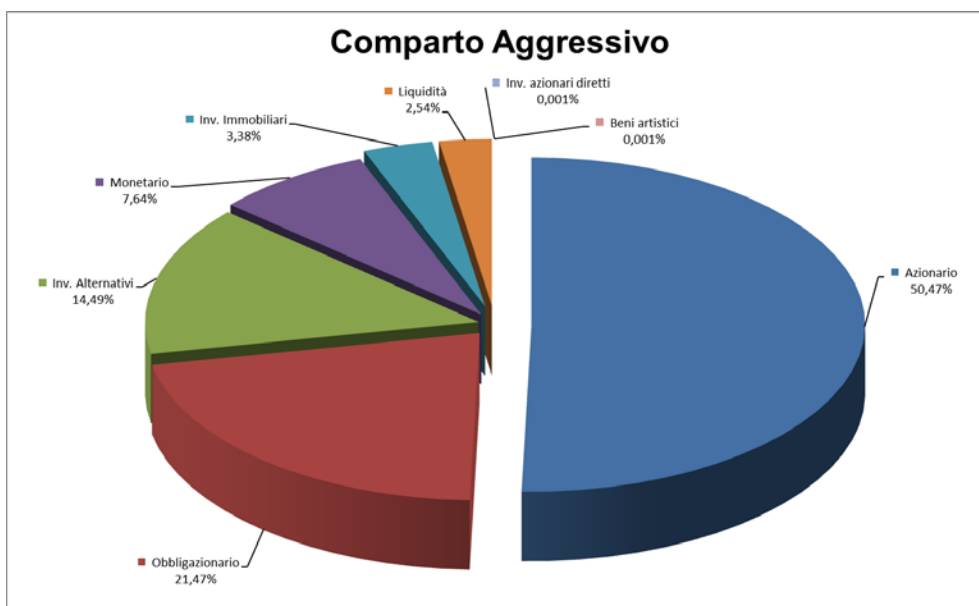
L'esercizio in esame ha generato un'imposta pari ad euro 3.129.998,83, così determinato:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Aggressivo
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	192.133.974,52
+	Prestazioni previdenziali	12.304.780,40
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-20.481.075,61
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	- 172.114.569,92
-	Reddito di gestione	11.843.109,39
-	Imponibile da assoggettare al 20%	10.499.088,17
=	Imposta sostitutiva 20%	2.099.817,63
+	Imposta 2014	1.030.181,20
=	Imposta 2015	3.129.998,83

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 16.889.405,77 (-28,19%).

Area Investimenti al 31/12/2015	Asset Class	Aggressivo	% Comparto	Benchmark
Azionario	Asia (ex Jap.)	3.890.902,49	2,00%	2,00%
	Australia	7.195.338,45	3,70%	4,00%
	EMEA	2.032.719,67	1,04%	1,00%
	Eurozona	29.879.319,21	15,35%	16,00%
	Giappone	9.254.696,57	4,75%	4,00%
	Latin America	1.400.723,43	0,72%	2,00%
	Regno Unito	8.515.365,52	4,37%	5,00%
	Stati Uniti	30.844.546,14	15,84%	16,00%
	Svizzera	5.243.279,67	2,69%	3,00%
Azionario Totale		98.256.891,15	50,47%	53,00%
Obbligazionario	Eurozona	30.925.741,59	15,89%	13,00%
	Italy	4.237.373,66	2,18%	2,00%
	USA	6.638.460,98	3,41%	4,00%
Obbligazionario Totale		41.801.576,23	21,47%	19,00%
Inv. Alternativi	Investimenti Alternativi	28.204.568,50	14,49%	18,00%
Inv. Alternativi Totale		28.204.568,50	14,49%	18,00%
Monetario	Conti correnti	119.497,40	0,06%	0,00%
	Eurozona	14.756.679,65	7,58%	4,00%
	Monetario	3.012,21	0,00%	0,00%
Monetario Totale		14.879.189,26	7,64%	4,00%
Liquidità	Conti correnti	4.938.535,01	2,54%	0,00%
Liquidità Totale		4.938.535,01	2,54%	-
Inv. Immobiliari	Fondo Omega	2.609.815,78	1,34%	6,00%
	Fondo Omicron	588.223,78	0,30%	-
	Fondo Q4	1.795.799,08	0,92%	-
	Fondo Tau	1.537.502,91	0,79%	-
	LP AIG (USA)	23.668,62	0,01%	-
	LP AIG (Europa)	26.177,52	0,01%	-
Inv. Immobiliari Totale		6.581.187,69	3,38%	6,00%
Beni artistici	Beni artistici	975,00	0,001%	0,00%
Beni artistici Totale		975,00	0,001%	-
Inv. azionari diretti	Investimenti azionari diretti	2.001,52	0,001%	-
Inv. azionari diretti Totale		2.001,52	0,001%	-
Totale complessivo		194.664.924,36	100,00%	100,00%



	Comparto	Aggressivo
Dati generali	Data attivazione comparto	01/01/2003
	Patrimonio	189.003.975,69
	Valore quota al 31/12/15	20,199
	TER	0,41%
Dati 2015	Performance al 31/12/15	5,01%
	Benchmark	4,94%
	Delta	0,08%
Dati da attivazione comparto	Performance al 31/12/2015	101,99%
	Benchmark	79,74%
	Rivalutazione TFR	36,46%
	Delta Benchmark	22,25%
	Delta TFR	65,53%

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Garantito

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	220.980.301,67	206.637.753,14	6,94%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	5.060,54	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		220.980.301,67	206.642.813,68	6,94%

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	(3,37)	n.s.
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	n.s.
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	(1.339,39)	n.s.
50	Debiti di imposta	(380.246,63)	(196.967,90)	93,05%
TOTALE PASSIVITA'		(380.246,63)	(198.310,66)	91,74%

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	220.600.055,04	206.444.503,02	6,86%
------------	--	-----------------------	-----------------------	--------------

Conto Economico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	5.399.332,78	114.827.916,95	-95,30%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.153.153,89	4.645.219,48	97,04%
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	9.153.153,89	4.645.219,48	97,04%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	14.552.486,67	119.473.136,43	-87,82%
80 Imposta sostitutiva	(396.934,65)	(196.967,90)	n.s.
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	14.155.552,02	119.276.168,53	-88,13%

Stato Patrimoniale

	Attività	2015	2014	Var. %
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	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	220.980.301,67	206.637.753,14	6,94%
	a) Depositi bancari	-	13.404,78	n.s.
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	220.980.301,67	206.624.348,36	6,95%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	5.060,54	n.s.
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	-	5.060,54	n.s.
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	220.980.301,67	206.642.813,68	6,94%

	Passività	2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-3,37	n.s.
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-3,37	n.s.
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	n.s.
	e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	n.s.
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-1.339,39	n.s.
	b) Altre passività amministrative	-	-1.339,39	n.s.
50	Debiti di imposta	-380.246,63	-196.967,90	93,05%
	Totale Passività	-380.246,63	-198.310,66	91,74%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	220.600.055,04	206.444.503,02	6,86%

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	5.399.332,78	114.827.916,95	-95,30%
	a) Contributi per le prestazioni	16.110.315,55	124.191.514,05	-87,03%
	b) Anticipazioni	(3.899.900,64)	(2.569.611,87)	51,77%
	c) Trasferimenti e riscatti	(4.962.520,28)	(5.830.920,60)	-14,89%
	e) Erogazioni in conto capitale	(1.848.561,85)	(963.064,63)	91,95%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
	a) Dividendi e interessi	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.153.153,89	4.645.219,48	97,04%
	a) Dividendi e interessi	9.153.153,89	4.645.219,48	97,04%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
40	Oneri di gestione	-	-	-
	a) Società di gestione	-	-	-
	b) Banca depositaria	-	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	9.153.153,89	4.645.219,48	97,04%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
	c) Spese Generali ed Amministrative	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	14.552.486,67	119.473.136,43	-87,82%
80	Imposta sostitutiva	(396.934,65)	(196.967,90)	n.s.
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	14.155.552,02	119.276.168,53	-88,13%

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto, sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	23	27	50
tra 20 e 24	12	18	30
tra 25 e 29	45	44	89
tra 30 e 34	116	276	392
tra 35 e 39	197	319	516
tra 40 e 44	199	296	495
tra 45 e 49	285	387	672
tra 50 e 54	448	409	857
tra 55 e 59	512	476	988
tra 60 e 64	234	91	325
65 e oltre	13	1	14
Totale	2.084	2.344	4.428

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
220.980.301,67	206.637.753,14	14.342.548,53	6,94%

La voce "Investimenti in gestione" è così composta:

n) Altre attività della Gestione Finanziaria:

L'importo complessivo di euro 220.980.301,67 rappresenta la Riserva Matematica presso Fideuram Vita.

40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
-	5.060,54	- 5.060,54	n.s.

La voce è pari a zero.

Passività

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
-	3,37	3,37	n.s.

La voce è pari a zero.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
-	1.339,39	1.339,39	n.s.

La voce è pari a zero.

50. DEBITI D'IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 380.246,63	- 196.967,90	- 183.278,73	n.s.

La voce rappresenta l'imposta da disinvestire a carico del comparto.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta euro 220.600.055,04.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
5.399.332,78	114.827.916,95	- 109.428.584,17	-95,30%

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	16.055.170,24
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	55.145,31
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	-
Totale	16.110.315,55

L'importo totale non include i versamenti effettuati nel mese di dicembre che figurano nelle Passività della Gestione Previdenziale.

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 3.899.900,64 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	- 1.927.381,58
Anticipazioni per spese sanitarie	- 334.045,54
Anticipazioni per ulteriori esigenze	- 1.638.473,52
Totale	- 3.899.900,64

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	- 2.573.538,32
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	-
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	- 2.388.981,96
Totale	- 4.962.520,28

e) Erogazioni in conto capitale:

Le Erogazioni in conto capitale ammontano ad euro 1.848.561,85.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
9.153.153,89	4.645.219,48	4.507.934,41	97,04%

L'importo è esclusivamente composto dal rendimento prodotto dalla polizza assicurativa.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
9.153.153,89	4.645.219,48	4.507.934,41	97,04%

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.153.153,89
40	Oneri di gestione	-
TOTALE		9.153.153,89

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 396.934,65	- 196.967,90	- 199.966,75	n.s.

L'esercizio in esame ha generato un'imposta pari ad euro 396.934,65, così determinata:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Garantito
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	220.996.989,69
+	Prestazioni previdenziali	10.710.982,77
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-16.110.315,55
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	- 206.444.503,02
-	Reddito di gestione	9.153.153,89
-	Imponibile da assoggettare al 20%	1.984.673,25
=	Imposta 2015	396.934,65

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 14.155.552,02 (-88,13%).

Area Investimenti al 31/12/2015	Asset Class	Garantito	% Comparto	Benchmark
Gestione assicurativa	Gestione assicurativa	220.980.301,67	100,00%	100,00%
Gestione assicurativa Totale		220.980.301,67	100,00%	100,00%
Totale complessivo		220.980.301,67	100,00%	100,00%

Dati generali gestione assicurativa	Comparto	Garantito
	Data trasformazione comparto	01/07/2012
	Patrimonio	220.600.055,04
	TER	0,49%
Dati 2015	Performance GESTIONE PREVI - lordo	4,02%
	Rendimento netto (*)	3,09%
(*) al netto della fiscalità e della commissione di gestione dello 0,40%		

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Garantito **sezione *BIS*** (Ex-IMI 60)

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	48.428.719,92	48.261.598,55	0,35%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		48.428.719,92	48.261.598,55	0,35%

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Debiti di imposta	(270.860,06)	(274.905,17)	-1,47%
TOTALE PASSIVITA'		(270.860,06)	(274.905,17)	-1,47%

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	48.157.859,86	47.986.693,38	-1,13%
------------	--	----------------------	----------------------	---------------

Conto Economico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.157.619,60)	52.328,32	n.s.
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.610.034,16	1.831.319,34	-12,08%
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.610.034,16	1.831.319,34	-12,08%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	452.414,56	1.883.647,66	-75,98%
80 Imposta sostitutiva	(281.248,08)	(274.905,17)	2,31%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	171.166,48	1.608.742,49	-89,36%

Stato Patrimoniale

Attività		2015	2014	Var. %
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	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	48.428.719,92	48.261.598,55	0,35%
a)	Depositi bancari	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-	-
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	48.428.719,92	48.261.598,55	0,35%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	48.428.719,92	48.261.598,55	0,35%

Passività		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
b)	Altre passività amministrative	-	-	-
50	Debiti di imposta	-270.860,06	-274.905,17	-1,47%
	Totale Passività	-270.860,06	-274.905,17	-1,47%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	48.157.859,86	47.986.693,38	0,36%

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	(1.157.619,60)	52.328,32	n.s.
a)	Contributi per le prestazioni	1.652.064,58	1.424.344,79	15,99%
b)	Anticipazioni	(775.212,30)	(976.192,06)	-20,59%
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.481.307,24)	(316.918,96)	n.s.
e)	Erogazioni in conto capitale	(553.164,64)	(78.905,45)	n.s.
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
a)	Dividendi e interessi	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.610.034,16	1.831.319,34	-12,08%
a)	Dividendi e interessi	1.610.034,16	1.831.319,34	-12,08%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
40	Oneri di gestione	-	-	-
a)	Società di gestione	-	-	-
b)	Banca depositaria	-	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.610.034,16	1.831.319,34	-12,08%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
c)	Spese Generali ed Amministrative	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	-	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	452.414,56	1.883.647,66	-75,98%
80	Imposta sostitutiva	(281.248,08)	(274.905,17)	2,31%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	171.166,48	1.608.742,49	-89,36%

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto, sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	-	-	-
tra 20 e 24	-	-	-
tra 25 e 29	-	-	-
tra 30 e 34	-	-	-
tra 35 e 39	-	-	-
tra 40 e 44	-	-	-
tra 45 e 49	6	14	20
tra 50 e 54	55	37	92
tra 55 e 59	53	46	99
tra 60 e 64	28	11	39
65 e oltre	4	1	5
Totale	146	109	255

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
48.428.719,92	48.261.598,55	167.121,37	0,35%

L'importo rappresenta la Riserva Matematica presso Fideuram Vita S.p.A..

Passività

50. DEBITI D'IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 270.860,06	- 274.905,17	4.045,11	-1,47%

La voce è rappresentata dal debito di imposta relativo all'esercizio in corso, da disinvestire nel mese di febbraio 2016.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta euro 48.157.859,86.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 1.157.619,60	52.328,32	- 1.209.947,92	n.s.

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	1.652.064,58
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	-
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	-
Totale	1.652.064,58

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 775.212,30 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	-	89.526,09
Anticipazioni per spese sanitarie	-	215.694,59
Anticipazioni per ulteriori esigenze	-	469.991,62
Totale	-	775.212,30

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	-	1.078.442,01
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	-	-
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	-	402.865,23
Totale	-	1.481.307,24

e) Erogazioni in conto capitale:

Le Erogazioni in conto capitale ammontano ad euro 553.164,64.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
1.610.034,16	1.831.319,34	- 221.285,18	-12,08%

L'importo è esclusivamente composto dal rendimento prodotto dalla polizza assicurativa.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
1.610.034,16	1.831.319,34	- 221.285,18	-12,08%

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.610.034,16
40	Oneri di gestione	-
TOTALE		1.610.034,16

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 281.248,08	- 274.905,17	- 6.342,91	2,31%

L'esercizio 2015 ha generato un'imposta pari a euro 281.248,08, così determinata:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Garantito bis
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	48.439.107,94
+	Prestazioni previdenziali	2.809.684,18
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-1.652.064,58
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	- 47.986.693,38
-	Reddito di gestione	1.610.034,16
-	Imponibile da assoggettare al 20%	1.406.240,40
=	Imposta 2015	281.248,08

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 171.166,48.

Dati generali	Comparto chiuso	Garantito bis
	Data attivazione comparto	01/07/2012
	Patrimonio al 31/12/2015	48.157.859,86
	TER	0,45%
Dati 2015	Performance GESTIONE PREVI - lordo	4,02%
	Rendimento netto	3,09%
	(*) al netto della fiscalità e della commissione di gestione dello 0,40%	

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Garantito **sezione *TER***

(Ex IMI – 65)

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	60.010.392,98	55.035.883,05	9,04%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		60.010.392,98	55.035.883,05	9,04%

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Debiti di imposta	(271.727,05)	(333.524,97)	-18,53%
TOTALE PASSIVITA'		(271.727,05)	(333.524,97)	-18,53%

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	59.738.665,93	54.702.358,08	9,21%
------------	--	----------------------	----------------------	--------------

Conto Economico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	4.390.560,00	2.093.572,14	n.s.
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	922.851,55	1.897.159,60	-51,36%
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	922.851,55	1.897.159,60	-51,36%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	5.313.411,55	3.990.731,74	33,14%
80 Imposta sostitutiva	(277.103,70)	(333.524,97)	-16,92%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	5.036.307,85	3.657.206,77	37,71%

Stato Patrimoniale

	Attività	2015	2014	Var. %
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	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	60.010.392,98	55.035.883,05	9,04%
a)	Depositi bancari	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-	-
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	60.010.392,98	55.035.883,05	9,04%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	60.010.392,98	55.035.883,05	9,04%

	Passività	2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
b)	Altre passività amministrative	-	-	-
50	Debiti di imposta	-271.727,05	-333.524,97	-18,53%
	Totale Passività	-271.727,05	-333.524,97	-18,53%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	59.738.665,93	54.702.358,08	9,21%

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	4.390.560,00	2.093.572,14	n.s.
a)	Contributi per le prestazioni	7.264.619,15	3.682.917,22	97,25%
b)	Anticipazioni	(832.488,70)	(737.434,62)	12,89%
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.527.994,50)	(295.549,51)	n.s.
e)	Erogazioni in conto capitale	(513.575,95)	(556.360,95)	-7,69%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
a)	Dividendi e interessi	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	922.851,55	1.897.159,60	-51,36%
a)	Dividendi e interessi	922.851,55	1.897.159,60	-51,36%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
40	Oneri di gestione	-	-	-
a)	Società di gestione	-	-	-
b)	Banca depositaria	-	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	922.851,55	1.897.159,60	-51,36%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
c)	Spese Generali ed Amministrative	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	-	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	5.313.411,55	3.990.731,74	33,14%
80	Imposta sostitutiva	(277.103,70)	(333.524,97)	-16,92%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	5.036.307,85	3.657.206,77	37,71%

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto, sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	-	-	-
tra 20 e 24	-	-	-
tra 25 e 29	-	-	-
tra 30 e 34	-	-	-
tra 35 e 39	1	-	1
tra 40 e 44	8	5	13
tra 45 e 49	52	59	111
tra 50 e 54	159	112	271
tra 55 e 59	106	55	161
tra 60 e 64	67	22	89
65 e oltre	12	2	14
Totale	405	255	660

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
60.010.392,98	55.035.883,05	4.974.509,93	9,04%

L'importo rappresenta la Riserva Matematica presso Fideuram Vita S.p.A..

Passività

50. DEBITI D'IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 271.727,05	- 333.524,97	61.797,92	-18,53%

La voce è rappresentata dal debito di imposta relativo all'esercizio in corso, da disinvestire nel mese di febbraio 2016.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta euro 59.738.665,93.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
4.390.560,00	2.093.572,14	2.296.987,86	n.s.

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	3.563.352,25
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	3.701.266,90
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	-
Totale	7.264.619,15

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 832.488,70 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	-	272.269,41
Anticipazioni per spese sanitarie	-	10.322,57
Anticipazioni per ulteriori esigenze	-	549.896,72
Totale	-	832.488,70

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	-	585.805,56
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione		-
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	-	942.188,94
Totale	-	1.527.994,50

e) Erogazioni in conto capitale:

Le Erogazioni in conto capitale ammontano ad euro 513.575,95.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
922.851,55	1.897.159,60	- 974.308,05	-51,36%

L'importo è esclusivamente composto dal rendimento prodotto dalla polizza assicurativa.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
922.851,55	1.897.159,60	- 974.308,05	-51,36%

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	922.851,55
40	Oneri di gestione	-
TOTALE		922.851,55

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 277.103,70	- 333.524,97	56.421,27	-16,92%

L'esercizio 2015 ha generato un'imposta pari a euro 277.103,70, così determinata:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Garantito ter
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	60.015.769,63
+	Prestazioni previdenziali	2.874.059,15
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-7.264.619,15
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	- 54.702.358,08
-	Reddito di gestione	922.851,55
-	Imponibile da assoggettare al 20%	1.385.518,50
=	Imposta 2015	277.103,70

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 5.036.307,85.

Dati generali	Comparto chiuso	Garantito ter
	Data attivazione comparto	01/07/2012
	Patrimonio al 31/12/2015	59.738.665,93
	TER	0,51%
Dati 2015	Performance GESTIONE PREVI - lordo	4,02%
	Rendimento netto	3,09%
	(*) al netto della fiscalità e della commissione di gestione dello 0,40%	

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Assicurativo - Unit Linked

(Ex IMI – Unit Linked)

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	13.956.021,71	13.511.964,19	3,29%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		13.956.021,71	13.511.964,19	3,29%

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Debiti di imposta	(65.195,85)	(241.844,59)	-73,04%
TOTALE PASSIVITA'		(65.195,85)	(241.844,59)	-73,04%

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	13.890.825,86	13.270.119,60	4,68%
------------	--	----------------------	----------------------	--------------

Conto Economico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	146.482,99	(1.071.591,12)	n.s.
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	546.489,36	1.468.979,49	-62,80%
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	546.489,36	1.468.979,49	-62,80%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	692.972,35	397.388,37	74,38%
80 Imposta sostitutiva	(72.266,09)	(241.844,59)	-70,12%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	620.706,26	155.543,78	n.s.

Stato Patrimoniale

	Attività	2015	2014	Var. %
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	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	13.956.021,71	13.511.964,19	3,29%
	a) Depositi bancari	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	13.956.021,71	13.511.964,19	3,29%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	13.956.021,71	13.511.964,19	3,29%

	Passività	2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
	b) Altre passività amministrative	-	-	-
50	Debiti di imposta	-65.195,85	-241.844,59	-73,04%
	Totale Passività	-65.195,85	-241.844,59	-73,04%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	13.890.825,86	13.270.119,60	4,68%

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	146.482,99	(1.071.591,12)	n.s.
	a) Contributi per le prestazioni	759.096,85	775.992,05	-2,18%
	b) Anticipazioni	(85.058,04)	(292.394,83)	-70,91%
	c) Trasferimenti e riscatti	(428.764,25)	(1.555.188,34)	-72,43%
	e) Erogazioni in conto capitale	(98.791,57)	-	n.s.
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
	a) Dividendi e interessi	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	546.489,36	1.468.979,49	-62,80%
	a) Dividendi e interessi	546.489,36	1.468.979,49	-62,80%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
40	Oneri di gestione	-	-	-
	a) Società di gestione	-	-	-
	b) Banca depositaria	-	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	546.489,36	1.468.979,49	-62,80%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
	c) Spese Generali ed Amministrative	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	692.972,35	397.388,37	74,38%
80	Imposta sostitutiva	(72.266,09)	(241.844,59)	-70,12%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	620.706,26	155.543,78	n.s.

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto, sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	-	-	-
tra 20 e 24	-	-	-
tra 25 e 29	-	-	-
tra 30 e 34	-	-	-
tra 35 e 39	-	-	-
tra 40 e 44	1	1	2
tra 45 e 49	10	4	14
tra 50 e 54	41	14	55
tra 55 e 59	26	12	38
tra 60 e 64	23	5	28
65 e oltre	1	-	1
Totale	102	36	138

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
13.956.021,71	13.511.964,19	444.057,52	3,29%

L'importo rappresenta la Riserva Matematica presso Fideuram Vita S.p.A..

Passività

50. DEBITI D'IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 65.195,85	- 241.844,59	176.648,74	-73,04%

La voce è rappresentata dal debito di imposta relativo all'esercizio in corso, da disinvestire nel mese di febbraio 2016.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta euro 13.890.825,86.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
146.482,99	- 1.071.591,12	1.218.074,11	n.s.

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	759.096,85
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	-
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	-
Totale	759.096,85

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 85.058,04 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	-
Anticipazioni per spese sanitarie	- 21.563,41
Anticipazioni per ulteriori esigenze	- 63.494,63
Totale	- 85.058,04

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	- 13.772,71
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione	-
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	- 414.991,54
Totale	- 428.764,25

e) Erogazioni in conto capitale:

Le Erogazioni in conto capitale ammontano ad euro 98.791,57.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
546.489,36	1.468.979,49	- 922.490,13	-62,80%

L'importo è esclusivamente composto dal rendimento prodotto dalla polizza assicurativa.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
546.489,36	1.468.979,49	- 922.490,13	-62,80%

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	546.489,36
40	Oneri di gestione	-
TOTALE		546.489,36

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 72.266,09	- 241.844,59	169.578,50	-70,12%

L'esercizio 2015 ha generato un'imposta pari a euro 72.266,09, così determinata:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Ex IMI Unit Linked
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	13.963.091,95
+	Prestazioni previdenziali	612.613,86
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-759.096,85
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	- 13.270.119,60
-	Reddito di gestione	546.489,36
-	Imponibile da assoggettare al 20%	361.330,45
=	Imposta 2015	72.266,09

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 620.706,26.

Dati generali	Comparto chiuso	Fondi ex IMI - UNIT LINKED
	Data attivazione comparto	01/07/2012
	Patrimonio al 31/12/2015	13.890.825,86
	TER	2,45%

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Assicurativo – Insurance

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	32.511.293,35	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		32.511.293,35	-	n.s.

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Debiti di imposta	(152.176,73)	-	n.s.
TOTALE PASSIVITA'		(152.176,73)	-	n.s.

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.359.116,62	-	n.s.
------------	--	----------------------	----------	-------------

Conto Economico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	31.151.144,56	-	n.s.
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.365.339,51	-	n.s.
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.365.339,51	-	n.s.
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	32.516.484,07	-	n.s.
80 Imposta sostitutiva	(157.367,45)	-	n.s.
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	32.359.116,62	-	n.s.

Stato Patrimoniale

	Attività	2015	2014	Var. %
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	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	32.511.293,35	-	-
	a) Depositi bancari	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	32.511.293,35	-	n.s.
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	32.511.293,35	-	n.s.

	Passività	2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
	b) Altre passività amministrative	-	-	-
50	Debiti di imposta	-152.176,73	-	n.s.
	Totale Passività	-152.176,73	-	n.s.
			-	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.359.116,62	-	n.s.

Conto Economico

		2015	2014	Var. %
10	Saldo della gestione previdenziale	31.151.144,56	-	n.s.
	a) Contributi per le prestazioni	33.143.146,73	-	n.s.
	b) Anticipazioni	(522.763,71)	-	n.s.
	c) Trasferimenti e riscatti	(768.047,08)	-	n.s.
	e) Erogazioni in conto capitale	(701.191,38)	-	n.s.
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
	a) Dividendi e interessi	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.365.339,51	-	n.s.
	a) Dividendi e interessi	1.365.339,51	-	n.s.
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
40	Oneri di gestione	-	-	-
	a) Società di gestione	-	-	-
	b) Banca depositaria	-	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.365.339,51	-	n.s.
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
	c) Spese Generali ed Amministrative	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	32.516.484,07	-	n.s.
80	Imposta sostitutiva	(157.367,45)	-	n.s.
			-	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	32.359.116,62	-	n.s.

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto, sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	-	-	-
tra 20 e 24			-
tra 25 e 29	3	4	7
tra 30 e 34	11	23	34
tra 35 e 39	38	59	97
tra 40 e 44	64	60	124
tra 45 e 49	54	60	114
tra 50 e 54	42	44	86
tra 55 e 59	18	20	38
tra 60 e 64	6	8	14
65 e oltre	-	-	-
Totale	236	278	514

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
32.511.293,35	-	32.511.293,35	n.s.

L'importo rappresenta la Riserva Matematica presso Itas Vita S.p.A..

Passività

50. DEBITI D'IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 152.176,73	-	- 152.176,73	n.s.

La voce è rappresentata dal debito di imposta relativo all'esercizio in corso, da disinvestire nel mese di febbraio 2016.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta euro 32.359.116,62.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
31.151.144,56	-	31.151.144,56	n.s.

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	2.653.365,63
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	30.489.781,10
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	
Totale	33.143.146,73

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 522.763,71 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	-	31.922,46
Anticipazioni per spese sanitarie	-	5.674,77
Anticipazioni per ulteriori esigenze	-	485.166,48
Totale	-	522.763,71

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	-	44.369,92
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione		
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	-	723.677,16
Totale	-	768.047,08

e) Erogazioni in conto capitale:

Le Erogazioni in conto capitale ammontano ad euro 701.191,38.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
1.365.339,51	-	1.365.339,51	n.s.

L'importo è esclusivamente composto dal rendimento prodotto dalla polizza assicurativa.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
1.365.339,51	-	1.365.339,51	n.s.

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.365.339,51
40	Oneri di gestione	-
TOTALE		1.365.339,51

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 157.367,45	-	- 157.367,45	n.s.

L'esercizio 2015 ha generato un'imposta pari a euro 157.367,45, così determinata:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Insurance
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	32.516.484,07
+	Prestazioni previdenziali	1.992.002,17
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-33.143.146,73
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	-
-	Reddito di gestione	1.365.339,51
-	Imponibile da assoggettare al 20%	786.837,25
=	Imposta 2015	157.367,45

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 32.359.116,62.

Dati generali	Comparto chiuso	Insurance
	Data attivazione comparto	01/07/2015
	Patrimonio al 31/12/2015	32.359.116,62
	TER	0,03%

FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLO IMI

Comparto Assicurativo – ITAS Vita

BILANCIO

al 31 dicembre 2015

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Investimenti Diretti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	30.847.214,92	-	n.s.
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		30.847.214,92	-	n.s.

PASSIVITA'		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
50	Debiti di imposta	(148.209,67)	-	n.s.
TOTALE PASSIVITA'		(148.209,67)	-	n.s.

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	30.699.005,25	-	-
--	----------------------	----------	----------

Conto Economico

	2015	2014	Var. %
10 Saldo della gestione previdenziale	29.957.553,12	-	n.s.
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	898.366,80	-	n.s.
40 Oneri di gestione	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	898.366,80	-	n.s.
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	30.855.919,92	-	n.s.
80 Imposta sostitutiva	(156.914,67)	-	n.s.
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	30.699.005,25	-	n.s.

Stato Patrimoniale

Attività		2015	2014	Var. %
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	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-
20	Investimenti in gestione	30.847.214,92	-	n.s.
a)	Depositi bancari	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-	-
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	30.847.214,92	-	n.s.
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-	-
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	-	-	-
50	Crediti d'imposta	-	-	-
	Totale Attività	30.847.214,92	-	n.s.

Passività		2015	2014	Var. %
10	Passività della gestione previdenziale	-	-	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	-	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-	-
b)	Altre passività amministrative	-	-	-
50	Debiti di imposta	-148.209,67	-	n.s.
	Totale Passività	-148.209,67	-	n.s.
		-		
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	30.699.005,25	-	n.s.

Conto Economico

10	Saldo della gestione previdenziale	29.957.553,12	-	n.s.
a)	Contributi per le prestazioni	31.182.847,14	-	n.s.
b)	Anticipazioni	(170.295,33)	-	n.s.
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.054.998,69)	-	n.s.
e)	Erogazioni in conto capitale	-	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-
a)	Dividendi e interessi	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	898.366,80	-	n.s.
a)	Dividendi e interessi	898.366,80	-	n.s.
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-	-
40	Oneri di gestione	-	-	-
a)	Società di gestione	-	-	-
b)	Banca depositaria	-	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	898.366,80	-	n.s.
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
c)	Spese Generali ed Amministrative	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	-	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	30.855.919,92	-	n.s.
80	Imposta sostitutiva	(156.914,67)	-	n.s.
		-		
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	30.699.005,25	-	n.s.

INFORMAZIONI GENERALI

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2015 gli Iscritti al Fondo Pensioni che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale di previdenza complementare (o parte di essa) nel Comparto, sono così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale al 31/12/2015
Inferiore a 20	-	-	-
tra 20 e 24	-	3	3
tra 25 e 29	11	16	27
tra 30 e 34	29	31	60
tra 35 e 39	31	19	50
tra 40 e 44	35	19	54
tra 45 e 49	44	27	71
tra 50 e 54	52	29	81
tra 55 e 59	51	27	78
tra 60 e 64	21	7	28
65 e oltre	-	-	-
Totale	274	178	452

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Attività

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
30.847.214,92	-	30.847.214,92	n.s.

L'importo rappresenta la Riserva Matematica presso Itas Vita S.p.A..

Passività

50. DEBITI D'IMPOSTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 148.209,67	-	- 148.209,67	n.s.

La voce è rappresentata dal debito di imposta relativo all'esercizio in corso, da disinvestire nel mese di febbraio 2016.

ATTIVO NETTO

L'Attivo Netto destinato alle prestazioni, a fine esercizio, ammonta euro 30.699.005,25.

Conto Economico

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
29.957.553,12	-	29.957.553,12	n.s.

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come segue:

a) Contributi per le prestazioni:

Contributi incassati	435.944,75
Trasferimenti di posizioni individuali da altri Fondi Pensione	30.746.902,39
Trasferimenti di posizioni individuali da altre linee di investimento (switch)	-
Totale	31.182.847,14

b) Anticipazioni:

Le anticipazioni corrisposte agli Iscritti a valere sulla posizione individuale ammontano ad euro 170.295,33 e risultano così suddivise:

Anticipazioni per acquisto prima casa	-	114.772,43
Anticipazioni per spese sanitarie		-
Anticipazioni per ulteriori esigenze	-	55.522,90
Totale	-	170.295,33

c) Trasferimenti e riscatti:

La voce è a sua volta composta da:

Riscatti	-	116.507,46
Trasferimenti di posizioni individuali verso altri Fondi Pensione		-
Trasferimenti di posizioni individuali verso altre linee di investimento (switch)	-	938.491,23
Totale	-	1.054.998,69

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
898.366,80	-	898.366,80	n.s.

L'importo è esclusivamente composto dal rendimento prodotto dalla polizza assicurativa.

50. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
898.366,80	-	898.366,80	n.s.

Il saldo della gestione finanziaria è originato dal risultato delle voci precedentemente descritte e di seguito riportate:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	898.366,80
40	Oneri di gestione	-
TOTALE		898.366,80

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

Consistenza alla fine dell'esercizio		Variazione	
2015	2014	Globale	%
- 156.914,67	-	- 156.914,67	n.s.

L'esercizio 2015 ha generato un'imposta pari a euro 156.914,67, così determinata:

Imposta sostitutiva - anno 2015		Itas vita
+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	30.855.919,92
+	Prestazioni previdenziali	1.225.294,02
-	Contributi versati al Fondo Pensione	-31.182.847,14
-	patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio	
-	Reddito di gestione	898.366,80
-	Imponibile da assoggettare al 20%	784.573,35
=	Imposta 2015	156.914,67

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO

La Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni, nell'esercizio 2015, risulta essere positiva per euro 30.699.005,25.

Dati generali	Comparto chiuso	Itas
	Data attivazione comparto	01/11/2015
	Patrimonio al 31/12/2015	30.699.005,25
	TER	0,33%
Dati 2015	Performance GESTIONE FORV- lordo	3,71%
	Rendimento netto	2,93%
Dati 2015	Performance GESTIONE FOREVER - lordo	3,62%
	Rendimento netto	2,82%

Fondo Pensioni Gruppo San Paolo IMI

La responsabilità sociale degli investimenti

Relazione al 31/12/2015

21 marzo 2016

Premessa

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensioni Gruppo San Paolo IMI (d'ora in poi il Fondo) ha sottoposto il portafoglio mobiliare al 31/12/2015 ad un'analisi sociale ed ambientale per valutare il livello di responsabilità sociale delle risorse finanziarie investite. L'analisi è stata effettuata dall'agenzia di rating extra-finanziario europea VigeoEiris.

La metodologia utilizzata, che ha ottenuto la certificazione europea CSRR-QS 2.1, si ispira a norme e convenzioni universalmente riconosciute, emanate da organismi internazionali in materia di diritti umani, diritti dei lavoratori e tutela ambientale. La valutazione ha riguardato sia i titoli imprese, sia i titoli Paesi, sia le quote di OICR inclusi nelle linee di investimento del Fondo Pensione.

L'analisi, che ha l'obiettivo di misurare il livello di qualità degli investimenti sotto il profilo della responsabilità sociale, associa a ciascun emittente uno score ESG (environment, social and governance) in modo da calcolare un punteggio complessivo della gestione, dato dalla media ponderata dei singoli score. Il risultato è stato successivamente confrontato con un valore di riferimento, individuato nella media ponderata degli score delle società analizzate da Vigeo, pari a 37.0/100 per gli emittenti imprese ed a 62.5/100 per gli emittenti paesi al 31 dicembre 2015, equivalente all'Indice MSCI Global.

L'attività di screening è stata condotta attraverso l'ausilio della base dati internazionale di Vigeo, che contiene informazioni sul comportamento ambientale e sociale di circa 4000 emittenti.

La metodologia di analisi

L'analisi della responsabilità sociale degli emittenti imprese è stata effettuata attraverso una metodologia basata su un approccio "multi-stakeholder": ad ogni area di indagine è attribuito un punteggio che misura la capacità dell'impresa di gestire i rapporti con i vari portatori di interesse. Le aree sono le seguenti:

- Clienti e fornitori
- Comunità locali
- Ambiente
- Diritti umani
- Corporate governance
- Risorse umane

Il processo di valutazione delle imprese si è concluso con l'attribuzione di uno score finale (0 min – 100 max), quale media ponderata risultante del punteggio ottenuto in ciascuna delle 6 aree di indagine.

L'analisi della responsabilità sociale degli emittenti Paesi è stata effettuata mediante una metodologia che valuta il livello di conformità dimostrato dalle istituzioni operanti nei Paesi sotto indagine nei confronti degli accordi internazionali che promuovono lo sviluppo sostenibile, salvaguardando i diritti umani e quelli dell'ambiente (i Millenium Development Goals, Agenda 21, le Convenzioni ILO, i trattati ONU e le linee guida OECD). La metodologia valuta in particolare il comportamento dei Paesi, in relazione a tre aree di indagine:

- tutela dell'ambiente
- promozione dei diritti civili
- responsabilità sociale delle istituzioni

Il processo di valutazione dei Paesi si è conclusa con l'attribuzione di uno score finale (0 min – 100 max), quale media risultante del punteggio ottenuto in ciascuna delle 3 aree di indagine.

Valutazione ESG degli investimenti

Al 31 dicembre 2015, il punteggio medio complessivo degli investimenti del Fondo Pensione è risultato pari a 41.6/100 per gli emittenti imprese e a 78.1/100 per gli emittenti Paesi. Entrambi gli ESG score sono superiori alla media dell'universo coperto da Vigeo, rispettivamente pari a 37.0/100 ed a 62.5/100.

Anche considerando ogni singolo comparto, il punteggio ESG del Fondo Pensione risulta più favorevole della media dell'universo Vigeo, sia per gli emittenti imprese che Paesi.

Gli investimenti diretti in **imprese** hanno una valutazione ESG pari a 43.3/100, superiore a quella riferita agli **OICR**, pari a 34/100. Lo scarto tra i due score ESG si giustifica con il mix geografico di investimento: infatti, mentre gli investimenti diretti in corporate sono focalizzati sui mercati europei, caratterizzati da valutazioni mediamente più virtuose, quelli in OICR sono rivolti ai mercati Usa ed asiatici, dove le imprese sono meno consapevoli dei rischi e delle opportunità legati alla responsabilità sociale e pertanto incorporano profili sociali ed ambientali più modesti.

Analisi dei Comparti: investimenti in imprese

I comparti **Difensivo** (47.3/100) ed **Etico** (47.0/100) ottengono score ESG più elevati rispetto ai comparti **Prudenziale** (41.1/100), **Equilibrio** (41.2/100) e **Aggressivo** (40.9/100). Ciò si spiega con una distribuzione geografica degli asset focalizzata maggiormente sui mercati europei, come risulta evidente nel caso del comparto Difensivo che investe prevalentemente in Europa. Nel caso del comparto Etico, in presenza di un mix geografico più eterogeneo, la superiorità della valutazione ESG è giustificata dalla qualità degli investimenti, posizionati su imprese più virtuose in termini di responsabilità sociale.

Analisi dei Comparti: investimenti in Paesi

Tutti gli investimenti in Paesi dei diversi comparti hanno una valutazione ESG complessiva pari a 78.1/100, superiore alla media dell'universo Paesi di Vigeo (62,5/100).

La totalità dei titoli presenti nelle diverse linee di investimento è emessa da Paesi OCSE, che sono generalmente considerati non problematici da un punto di vista sociale e ambientale. Gli investimenti sono concentrati principalmente in Italia (score = 74/100), Francia (score = 81/100) e Germania (score = 84/100) che hanno valutazioni ESG elevate. Il fondo pensione investe anche in titoli di stato americani che hanno un punteggio di responsabilità sociale mediamente più contenuto (score = 60/100).