



## **Bilancio 2015**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE**

## Indice

STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO .....	3
Organi del Fondo.....	3
Il Service Amministrativo, in particolare, si occupa:.....	6
La Banca Depositaria, in particolare, si occupa di: .....	6
Revisione legale dei conti.....	7
Struttura interna di Fondoposte .....	7
Commissioni consiliari .....	8
Controllo interno.....	8
Privacy e Sicurezza .....	9
Investimenti socialmente responsabili .....	9
Attività con Assofondipensione .....	10
Partecipazione al capitale sociale di Mefop S.p.A. ....	10
Attività con Mefop .....	11
Sito web .....	11
Call center .....	13
ANDAMENTO DELLE ADESIONI .....	16
LA GESTIONE FINANZIARIA .....	20
Scenario economico.....	21
Mercati finanziari.....	23
Conflitti di interesse.....	32
ONERI DI GESTIONE .....	36
GESTIONE AMMINISTRATIVA.....	36
GESTIONE PREVIDENZIALE .....	37
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZARIA .....	38
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO .....	39
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	41

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE**

Signore e Signori Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2015 di Fondoposte.

### **STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO**

Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale di Poste Italiane S.p.A. e delle Società controllate che ne applicano il contratto nazionale, costituito il 31 Luglio 2002 nella forma di associazione senza scopo di lucro ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il numero 143.

Possono aderire a Fondoposte i dipendenti che hanno superato il periodo di prova e nei cui confronti si applica il CCNL per il personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A., assunti:

- a tempo pieno;
- a tempo parziale;
- con contratto a tempo indeterminato;
- con contratto di formazione e lavoro, di apprendistato, a tempo determinato con durata non inferiore a 6 mesi continuativi.

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei Delegati, Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Sindaci.

### **Organi del Fondo**

**Assemblea dei Delegati:** è composta da 60 membri, per metà eletti in rappresentanza dei lavoratori e per l'altra metà designati dalle Aziende associate. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale. L'elezione dei componenti in rappresentanza dei lavoratori avviene sulla base di liste presentate dalle organizzazioni sindacali nazionali stipulanti l'accordo istitutivo di Fondoposte o di altre liste presentate da soci lavoratori, sempreché sottoscritte da almeno il 4% dei soci lavoratori aventi diritto al voto.

L'Assemblea dei Delegati è formata da 60 componenti, 30 dei quali in rappresentanza dei lavoratori e 30 in rappresentanza delle imprese, come di seguito indicato:

- **In rappresentanza dei lavoratori associati** sono risultati eletti: per la Lista n.1)

UILPOSTE Angelini Stefano, Pace Sandro, Amante Oreste; per la Lista n.2) SLP CISL Petitto Giuseppe Mario, Burgalassi Luca, Armandi Mauro, Cappuccio Sebastiano, Pinto Bruno, Campus Maurizio, Giomo Carla, Marinaccio Giuseppe, Veneri Eugenio, Lanzafame Giuseppe, Caracciolo Vincenzo, Cavallo Oreste, Colombo Fabio, Romaniello Vito, Lauri Gennaro, Oresta Nicola, per la Lista n.3) SLC CGIL, Chiavelli Alessandro, Luongo Giuseppe, Di Leo Gianfranco, Mazzeo Vito, Affinito Salvatore, Ponti Susanna; per la Lista n.4) CONFSAL COMUNICAZIONI, Gallotta Raffaele, Duranti Giovanni; per la Lista n.5) UGL COMUNICAZIONI Muscarella Salvatore; per la Lista n.6) FAILP CISAL Fasciana Salvatore, Leonardo Massimiliano.

- **In rappresentanza di Poste Italiane SpA e delle Società del gruppo associate** al Fondo sono stati designati: Ancona Gaetano, Angelini Carlo, Bajona Fabio, Bordini Andrea, Bugiardini Alessandro, Calligaro Angela, Camerano Fabio, Campanella Emilio Fulvio Gianni, Casella Stefano, Cicchiello, Antonio Sergio, Dallegno Enrico, D'Auria Daniela, Di Luzio Maurizio, Fergola Cristina, Gattanelli Catia, Ioimo Alfonso, Ledda Roberto, Legrottaglie Giovanni, Machì Aldo, Mazzi Roberto, Novello Emanuela, Olivieri Valter, Orlando Luca, Pacini Fabrizio, Procaccini Giuliana, Ragusa Giuseppina, Simbula Pier Luigi, Tampellini Marisa, Tavone Francesco, Verducci Luca.

**Consiglio di Amministrazione:** è composto da 14 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (7 in rappresentanza dei lavoratori e 7 in rappresentanza dei datori di lavoro).

L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2014 – 2016, è così composto:

Walter Alotti	nato a Brennero (TN) il 05/03/1962, eletto dai lavoratori
Brigida Angeloni	nata a Roma il 21/11/1968, eletta dai lavoratori
Graziano Benedetti	nato a Viareggio (LU) il 10/01/1958, eletto dai lavoratori
Francesco Bonadies	nato a Sparanise (CE) il 04/04/1962, eletto dalle aziende
Sebastiano Cappuccio	nato a Siracusa il 03/10/1959, eletto dai lavoratori
Giuseppe Corvino (Presidente)	nato a Ruvo di Puglia (BA) il 03/01/1968, eletto dai lavoratori

Raffaele Fabozzi	nato a Napoli il 13/08/1976, eletto dalle aziende
Giuseppe Francesco	nato a Nocera Terinese (CZ) il 16/02/1952, eletto dai lavoratori
Anna Manghetti	nata a Roma il 30/07/1964, eletta dalle aziende
Leonardo Pagni	nato a Livorno il 30/08/1964, eletto dalle aziende
Bruno Pinto	nato a Napoli il 02/06/1952, eletto dai lavoratori
Francesco Schiavello	nato a Roma il 29/10/1959, eletto dalle aziende
Giuseppe Sigillò Massara (Vice Presidente)	nato a Palermo il 28/01/1965, eletto dalle aziende
Andrea Voltolina	nato a Venezia il 10/06/1961, eletto dalle aziende

**Collegio dei Sindaci:** è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale Collegio dei Sindaci in carica per il triennio 2014 - 2016 è così composto:

Manuela Conticchio (Presidente)	nata a Roma il 17/06/1967, eletta dalle aziende
Daniela Graziani	nata a Marino (RM) il 20/02/1968, eletta dalle aziende
Lucio Muoio	nato a Napoli il 02/05/1940, eletto dai lavoratori
Livio Perri	nato a Roma il 14/07/1967, eletto dai lavoratori

**Il Direttore Responsabile del Fondo** è Vittorino Metta, nato a Taranto il 30/01/1968, mentre Giovanni Grimaldi, nato a Velletri il 06/02/1952, è il **Segretario del Consiglio di Amministrazione**.

Fondoposte svolge la propria attività avvalendosi di una struttura interna, del Service Amministrativo Accenture Managed Services Spa, della Banca Depositaria Société Générale Securities Services e di otto Gestori Finanziari.

**Il Service Amministrativo, in particolare, si occupa:**

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi stessi ai singoli associati;
- del calcolo del valore di quota;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa della piattaforma web “Fondimatica” che consente agli associati di consultare online la propria posizione previdenziale;
- dell'aggiornamento della base dati, dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, del controllo dell'esattezza dei rimborsi effettuati agli associati dimissionari e delle ritenute fiscali operate dal Fondo.

**La Banca Depositaria, in particolare, si occupa di:**

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge da parte di gestori e Fondo;
- rimborsare gli associati.

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia è stata stipulata una convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A.; una apposita convenzione è stata stipulata con Assicurazioni Generali S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC).

## **Revisione legale dei conti**

L'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 16 aprile 2014, ha deliberato di affidare l'incarico di revisione legale dei conti, per il triennio 2014/2016, alla **Deloitte & Touche S.p.A.** con sede legale ed amministrativa in via Tortona, 25 – 20144 Milano.

## **Struttura interna di Fondoposte**

La struttura organizzativa interna svolge le funzioni di controllo dell'operato dei fornitori di servizio esterni e le attività di servizio nei confronti degli associati.

Il sistema dei controlli e delle attività di servizio rese sono riportati in un apposito Manuale operativo delle procedure interne nel quale sono definite le mansioni assegnate, le procedure di gestione ed i correlati parametri di controllo.

In particolare, l'Area Amministrazione e Controllo svolge le attività di gestione delle richieste di prestazioni (riscatti, trasferimenti, premorienza, anticipazioni e rendite), di controllo dei versamenti contributivi e di coordinamento dei servizi resi dal Service amministrativo al fine di monitorarne il livello di servizio ed individuare eventuali misure di ottimizzazione.

L'Area Finanza svolge l'attività di monitoraggio della gestione finanziaria con particolare riferimento a quanto previsto dalla normativa vigente in merito al rispetto dei limiti di investimento, alla rilevazione e segnalazione delle operazioni in potenziale conflitto di interesse, fornendone al Consiglio di Amministrazione periodica informativa al fine di consentire l'adozione delle misure utili ad assicurare la coerenza della politica di investimento con gli obiettivi previdenziali degli associati.

A seguito delle determinazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione in merito all'adeguamento dell'assetto organizzativo del Fondo alla dimensione associativa e patrimoniale raggiunta nonché alla necessità di accogliere quanto previsto dall'autorità di vigilanza in merito ad una sempre maggiore autonomia nel monitoraggio della gestione finanziaria, nel corso del 2015 sono state assunte due nuove risorse nell'Area Amministrazione e Controllo ed una risorsa nella Funzione Organi Sociali, Compliance e Comunicazione; allo stato, pertanto, la dotazione organica del Fondo è costituita dal Direttore Responsabile e da 12 risorse, di cui il Direttore e 5 dipendenti assunti direttamente dal Fondo e 7 dipendenti collocati presso il Fondo in posizione di distacco da Poste Italiane.

Area Amministrazione e controllo	Numero componenti
RESPONSABILE	1
GESTIONE DOCUMENTALE	2
ANAGRAFICA	1
PRESTAZIONI	3
CONTABILITA' GENERALE E FISCALITA'	2
<b>Totale</b>	<b>9</b>
<b>Area Finanza</b>	
CONTROLLO GESTIONE FINANZIARIA	2
<b>Totale</b>	<b>2</b>
<b>Funzione Organi sociali, Compliance e Comunicazione</b>	
Compliance e Comunicazione	1
<b>Totale</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE RISORSE</b>	<b>12</b>

### Commissioni consiliari

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito le commissioni consiliari **“Gestione finanziaria”** e **“Organizzativa”** alla quali sono affidati, nelle relative materie, compiti di natura istruttoria; le commissioni sono così composte:

- **Commissione Gestione finanziaria:** Walter Alotti, Sebastiano Cappuccio, Giuseppe Francesco, Anna Manghetti, Leonardo Pagni, Francesco Schiavello.
- **Commissione Organizzativa:** Brigida Angeloni, Graziano Benedetti, Francesco Bonadies, Raffaele Fabozzi, Bruno Pinto, Andrea Voltolina.

Il Presidente, il Vice Presidente, il Direttore Responsabile ed il Responsabile dell'Area Amministrazione e Controllo partecipano a tutte le commissioni.

### Controllo interno

Nell'ambito del complessivo sistema dei controlli interni, il Fondo si è dotato di una funzione di Controllo interno, autonoma rispetto alle strutture operative, con il compito di verificare che l'attività si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato, per il triennio 2014/2016, l’incarico di Responsabile della funzione di Controllo interno a Ellegi Consulenza S.p.A. con sede legale ed amministrativa in via Antonio Bertoloni, 49 – 00197 Roma.

L’attività di verifica effettuata dalla funzione di Controllo interno nel corso dell’esercizio ha riguardato i principali processi relativi alla gestione amministrativa e finanziaria del Fondo (adesione, contribuzione, liquidazione, switch, negoziazione, documentazione contrattuale) al fine di valutarne il complessivo grado di adeguatezza e di conformità rispetto alla normativa primaria e secondaria di riferimento ed alle best practices di settore nonché di rilevare eventuali disfunzioni ovvero potenziali aree di miglioramento. Gli accertamenti sono stati condotti attraverso verifiche documentali, analisi dei dati e dei principali atti istituzionali, controlli a campione, flussi di natura sistematica sui principali indicatori operativi del Fondo e colloqui con il personale del Fondo.

All’esito delle verifiche effettuate, la funzione di controllo interno ha fatto pervenire al Fondo in data 18 marzo 2016 la prevista relazione annuale dalla quale si rileva la sostanziale correttezza nella gestione di tutti i processi operativi analizzati.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci, con apposite relazioni periodiche, sono stati puntualmente informati dell’esito di tali verifiche.

### **Privacy e Sicurezza**

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto legislativo 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali) e gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento “Registro degli adempimenti” aggiornato in data 10 marzo 2016.

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni e gli adempimenti posti in essere sono attestati nel “Documento di valutazione dei rischi” aggiornato alla data del 22/01/2015.

### **Investimenti socialmente responsabili**

Fondoposte, nella definizione della politica di investimento, pone da sempre attenzione ai criteri di valutazione etici, sociali ed ambientali sociali degli investimenti. A tal fine, il Fondo ha aderito, nel corso del 2015, alle iniziative promosse dall’Associazione dei Fondi pensione per la tutela del lavoro minorile e per la riduzione dell’impatto sul clima delle attività industriali.

Fondoposte, inoltre, ha affidato ad un soggetto terzo specializzato, l’Agenzia di rating extra-finanziario Vigeo, l’analisi sociale ed ambientale del portafoglio, per valutare il livello di responsabilità sociale delle risorse finanziarie investite.

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. L’analisi ha riguardato l’investimento sia in titoli corporate (azioni e obbligazioni) sia in titoli di Stato considerando anche gli investimenti effettuati tramite OICR.

Al 31 dicembre 2015, il punteggio medio complessivo degli investimenti del Fondo Pensione (ESG score) è risultato pari a 46/100 per gli emittenti imprese e a 73,8/100 per gli emittenti Paesi.

Il punteggio (ESG score) esprime il livello raggiunto da ogni emittente nell’applicazione di condotte significative in termini di responsabilità sociale. Entrambe gli ESG score sono superiori alla media dell’universo coperto da Vigeo, rispettivamente pari a 37,0/100 ed a 62,5/100.

### **Attività con Assofondipensione**

Fondoposte, in qualità di socio di Assofondipensione, associazione dei Fondi Pensione Negoziali costituita da Confindustria, CGIL, CISL e UIL, ha partecipato, nel corso del 2015, ai lavori dei comitati tecnici in merito all’adeguamento della politica di investimento alle disposizioni del DM 166/2014.

### **Partecipazione al capitale sociale di Mefop S.p.A.**

Mefop S.p.A. ha per oggetto sociale l’attività di formazione, studio, assistenza e promozione in materie attinenti alla previdenza complementare. Al capitale sociale di Mefop S.p.A. partecipano il Ministero dell’Economia e delle Finanze con una quota azionaria non inferiore al 50% più una azione ed i Fondi pensione con una quota di minoranza equamente ripartita ed acquisita a titolo gratuito.

Per rendere disponibili quote azionarie per altri futuri fondi pensione che vogliano associarsi, Mefop S.p.A. ha chiesto agli attuali fondi soci di ridurre la relativa quota di partecipazione dallo 0,55% attuale allo 0,45%. Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, nella riunione del 29 gennaio 2015, ha accolto la richiesta avanzata da Mefop S.p.A. Per effetto di tale operazione Fondoposte detiene attualmente n° 900 azioni della società Mefop S.p.A.

## Attività con Mefop

Nel corso del 2015 Fondoposte ha partecipato alle iniziative di formazione, studio, assistenza e promozione in materie attinenti alla previdenza complementare realizzate da Mefop – Società di sviluppo del mercato dei fondi pensione - di cui il Fondo è azionista.

Fondoposte si è avvalso nel corso dell'anno della consulenza di Mefop S.p.A. per la realizzazione delle iniziative di comunicazione, formazione e promozione verso gli associati ed i potenziali aderenti.

Da settembre 2015 il Fondo ha internalizzato le attività di pianificazione e realizzazione di progetti di comunicazione affidandole alla nuova funzione Organi Sociali, Compliance e Comunicazione. A Mefop resta affidata la manutenzione tecnica del sito e della piattaforma di invio massivo delle mail.

## Analisi dei canali di comunicazione

### Sito web

Nel corso del 2015 il sito web del Fondo ha avuto una media mensile di visitatori unici pari a 5.107, per un totale di 61.290 utenti unici.



La media delle visite mensili è stata di 10.113, con un rapporto visite/visitatori pari a 1,98. Gli utenti hanno quindi avuto accesso al sito mediamente due volte in un anno.

La media mensile delle pagine visitate è stata pari a 33.298. Ogni utente che ha avuto accesso al sito ha visualizzato in media 6,5 pagine.

La durata media delle visite è stata pari a 03:47 minuti. La frequenza di rimbalzo, la percentuale di sessioni di una sola pagina (ovvero le sessioni in cui gli utenti abbandonano il sito dalla pagina da cui sono entrati, senza interagirvi), si conferma anche per il 2015 piuttosto contenuta con una percentuale di circa il 50%.

Categoria dispositivo	Acquisizione			Comportamento		
	Sessioni	% nuove sessioni	Nuovi utenti	Frequenza di rimbalzo	Pagine/sessione	Durata sessione media
	<b>121.360</b> % del totale: 100,00% (121.360)	<b>48,16%</b> Media per vista: 48,09% (0,13%)	<b>58.445</b> % del totale: 100,13% (58.368)	<b>50,79%</b> Media per vista: 50,79% (0,00%)	<b>3,29</b> Media per vista: 3,29 (0,00%)	<b>00:03:47</b> Media per vista: 00:03:47 (0,00%)
1. desktop	<b>101.554</b> (83,68%)	<b>48,48%</b>	<b>49.237</b> (84,25%)	<b>49,71%</b>	<b>3,42</b>	<b>00:03:54</b>
2. tablet	<b>11.169</b> (9,20%)	<b>41,58%</b>	<b>4.644</b> (7,95%)	<b>57,27%</b>	<b>2,76</b>	<b>00:03:29</b>
3. mobile	<b>8.637</b> (7,12%)	<b>52,84%</b>	<b>4.564</b> (7,81%)	<b>55,12%</b>	<b>2,51</b>	<b>00:02:47</b>

Il traffico da tablet o cellulare ha raggiunto quota 17% delle sessioni totali.

I visitatori accedono cercando Fondoposte nei principali motori di ricerca (in testa Google con circa 67.000 sessioni contro Bing che ne ha registrate meno di 4.000); circa 45.000 sessioni arrivano da traffico diretto (effettuato digitando direttamente [www.fondoposte.it](http://www.fondoposte.it)).

Il 38% dei visitatori si connette da Roma; il 10% da Milano il 4% da Napoli; più del 38% usa Internet Explorer; il 36% Chrome.



Rispetto al 2014 sono aumentate le visite alle pagine dedicate alle **anticipazioni** (+ 34,7%), sono diminuite le Visualizzazioni di pagina (-13,78%) ma è aumentato il tempo medio sulla pagina (+9,19%), l'area riservata del sito [www.fondoposte.it](http://www.fondoposte.it) ha avuto un aumento del numero di accessi pari al **+191% rispetto al 2014**.

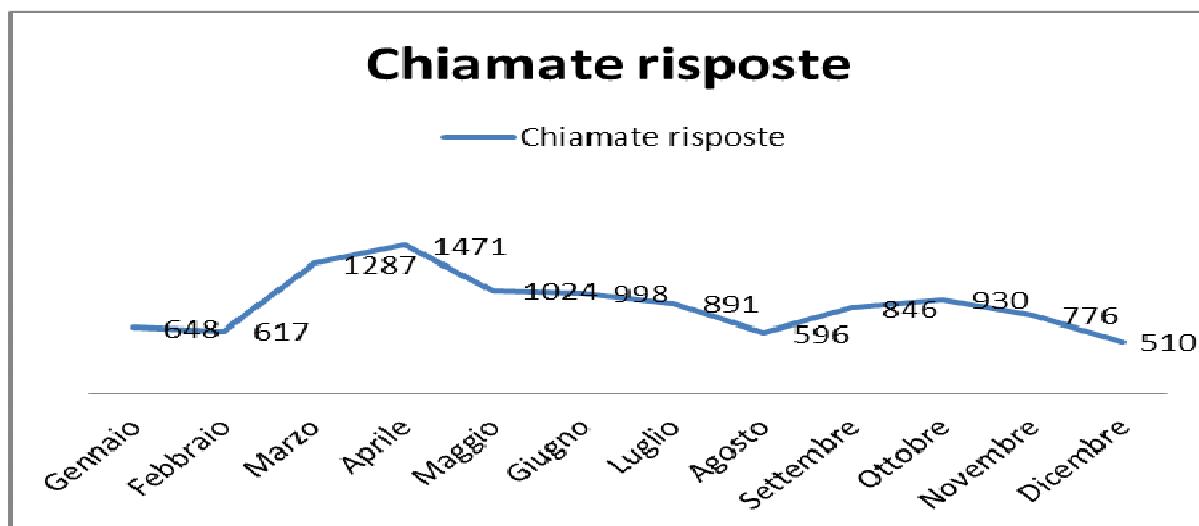
### Area riservata agli aderenti

Nel 2015 Fondimatica ha registrato 13.186 accessi; gli aderenti hanno svolto autonomamente quasi 30.000 operazioni diverse relative all'aggiornamento dell'anagrafica. Nella tabella di seguito vengono riportate le 10 operazioni più svolte in autonomia dagli aderenti.

Attività	Frequenza
Inserito consenso per attivita' promozionali (tipo 5)	5313
Inserito consenso per invio tutte comunicazioni via mail o cellulare (tipo 4)	5239
Inserimento nuovo recapito cellulare	4909
Inserimento nuovo recapito e-mail	4318
Modifica indirizzo residenza	1781
Inserimento nuovo recapito telefono	1438
Rimozione recapito telefono	1384
Variazione recapito telefono	1255
Variazione recapito e-mail	891
Variazione recapito cellulare	629

### Call center

Dal mese di aprile 2011 è attivo un servizio gratuito di call center affidato a Poste Italiane per rendere assistenza telefonica per rispondere alle richieste di informazione su Fondoposte. Il call center è attivo dal lunedì al sabato, dalle 8,00 alle 20,00, al numero verde 800-275705.



In media nel 2015 il call center ha ricevuto **35 telefonate** al giorno e ha risposto a un totale di 10.594 chiamate su 11.650 telefonate entranti.

Il tempo medio del servizio è stato pari a quasi **5 minuti** a chiamata; il livello di servizio (ottenuto come percentuale tra chiamate risposte e chiamate entrate in orario) è **superiore al 91%.**

Dal 2011 a oggi le telefonate ricevute sono più che raddoppiate.

Anno	Totale chiamate ricevute
2011	4.433
2012	6.431
2013	10.140
2014	10.153
2015	10.594

Il servizio di call center fornisce un supporto di primo livello alle principali tipologie di richieste che si riferiscono, principalmente, ad informazioni sui tempi di liquidazione delle prestazioni, sulle modalità di adesione e sull'accesso all'area riservata del Fondo. A fronte di richieste più complesse il Fondo fornisce un supporto di secondo livello entro le successive 48 ore dalla chiamata.

### **SMS di notifica prestazioni**

Dal mese di settembre 2015, agli aderenti che hanno comunicato il numero di cellulare, il Fondo invia un sms di notifica nei seguenti casi:

- Acquisizione delle richieste di prestazione (anticipazione, trasferimento, riscatto)
- Liquidazione della prestazione

Nei 4 mesi del 2015 sono stati inviati circa 1.500 sms.

Mese	N.Ro Sms inviati
Settembre	422
Ottobre	337
Novembre	426
Dicembre	360

## Piano di Comunicazione

Nell'ambito del progetto di comunicazione e sviluppo deliberato dal Consiglio di Amministrazione, nel corso del 2015 si sono tenuti appositi incontri di informazione e promozione con i dipendenti delle macro strutture aziendali di Fiumicino CMP, Napoli CMP, Firenze CMP, Bologna CMP; analoga iniziativa si è tenuta presso la sede del Fondo per i dipendenti delle strutture aziendali centrali.

Considerato l'estremo interesse mostrato dai dipendenti delle macro strutture interessate, anche nel corso del 2016 si terranno appositi incontri di informazione e promozione con i dipendenti delle ulteriori macro strutture aziendali.

Durante gli incontri con i lavoratori la comunicazione si è focalizzata su due fattispecie

- **Per chi non è iscritto o è silente:** vantaggi dell'adesione e dell'attivazione
- **Per chi è iscritto:** verifica della posizione individuale con focalizzazione sugli aspetti:
  - Della **contribuzione** (misura del Tfr versato; aliquota di contribuzione; comparto scelto)
  - Dell'aggiornamento dei **dati anagrafici** (ricezione delle comunicazioni istituzionali attraverso mail, designazione beneficiari)

L'interesse degli iscritti si è focalizzato soprattutto sull'aggiornamento della misura della contribuzione e dei dati anagrafici. Nei CMP con bassi tassi di adesione si è registrato anche un significativo numero di nuove iscrizioni al Fondo e di attivazioni di contribuzione per gli iscritti taciti.

Evento	Adesioni	Attivazioni	Totale
CMP Fiumicino	55	22	<b>77</b>
CMP Napoli	12	11	<b>23</b>
CMP Firenze	12	1	<b>13</b>
Porte aperte	14	4	<b>18</b>
CMP Bologna	28	4	<b>32</b>
CMP Fiumicino	12	2	<b>14</b>
<b>Totale</b>	<b>133</b>	<b>44</b>	<b>177</b>

### Altre iniziative previste nel 2016 nel piano di comunicazione del Fondo sono:

- Realizzazione di una nuova brochure illustrativa con le caratteristiche e i vantaggi del Fondo

- Realizzazione di locandine per affissione
- Incontri diretti con i lavoratori presso le strutture aziendali di maggiori dimensioni
- Campagna per informare sulle caratteristiche del comparto scelto
- Campagna dedicata all'acquisizione del consenso per ricezione dell'estratto conto via e-mail
- Nuova procedura di acquisizione dei contatti
- Piano editoriale per Fondoposte News
- Realizzazione di una app con accesso all'area riservata aderente

## ANDAMENTO DELLE ADESIONI

Anche nel 2015 Fondoposte ha registrato un aumento del numero dei propri iscritti ponendosi, sia per dimensione associativa che patrimoniale, tra i principali fondi pensione complementari italiani.

	<b>FONDO PENSIONE</b>	<b>ANDP*</b>
1	COMETA	9.498.200.000
2	FONCHIM	4.984.690.000
3	FON.TE.	2.953.140.000
4	LABORFONDS	2.131.640.000
5	FONDENERGIA	1.797.290.000
6	FOPEN	1.736.360.000
<b>7</b>	<b>FONDOPOSTE</b>	<b>1.724.895.313</b>
8	TELEMACO	1.527.750.000
9	PRIAMO	1.234.020.000
10	ALIFOND	1.163.340.000

\* dati aggiornati al terzo trimestre 2015.

Su un bacino di circa 138.352 potenziali aderenti, Fondoposte ha registrato nel 2015 un incremento delle iscrizioni dell' 1,06 %, passando da 96.013 a 97.032 aderenti, di cui 11.502 aderenti silenti, con una percentuale di adesione del 70,13% a fronte di un tasso medio nazionale di adesione alla previdenza complementare del 30% circa.

### Distribuzione degli iscritti per Azienda di appartenza

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Iscritti</b>	<b>97.032</b>	<b>96.013</b>
Poste Italiane SpA	95.542	94.569
Postel SpA	871	761
Postemobile SpA	207	199
Poste Vita SpA	151	142
Postecom SpA	126	120
Posteassicura SpA	35	33
Bancoposta Fondi SGR	35	34
Posteshop SpA	25	23
Poste Energia SpA	15	13
Europa Gest.Im.SpA	9	8
Postetutela SpA	8	7
Poste Tributi ScpA	7	6
Docutel Comunication Service SpA	1	1
Postelprint SpA	-	97

### Distribuzione degli iscritti per comparto

Comparti	Aderenti
Bilanciato	39.447
Garantito	58.713

#### Comparto Bilanciato

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	-	-	-
tra 20 e 24	64	42	106
tra 25 e 29	317	193	510
tra 30 e 34	755	663	1.418
tra 35 e 39	1.553	1.846	3.399
tra 40 e 44	1.678	2.686	4.364
tra 45 e 49	1.634	2.988	4.622
tra 50 e 54	3.353	4.975	8.328
tra 55 e 59	6.434	6.372	12.806
tra 60 e 64	2.386	1.282	3.668
65 e oltre	146	80	226
<b>Totali</b>	<b>18.320</b>	<b>21.127</b>	<b>39.447</b>

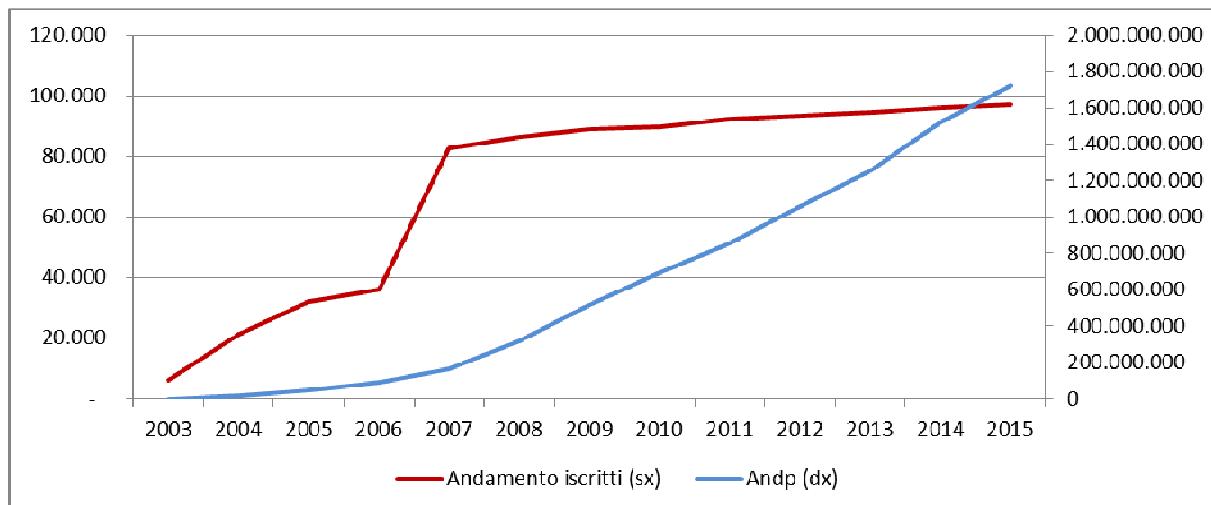
## Comparto Garantito

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	2		2
tra 20 e 24	659	335	994
tra 25 e 29	1.523	1.116	2.639
tra 30 e 34	2.849	2.416	5.265
tra 35 e 39	3.477	4.403	7.880
tra 40 e 44	3.121	4.953	8.074
tra 45 e 49	2.526	4.366	6.892
tra 50 e 54	3.589	5.372	8.961
tra 55 e 59	6.666	6.403	13.069
tra 60 e 64	2.931	1.575	4.506
65 e oltre	300	131	431
<b>Totali</b>	<b>27.643</b>	<b>31.070</b>	<b>58.713</b>

## Distribuzione degli iscritti per regione

Regione	Maschi	Femmine	Totale
Centrale	9.293	12.989	22.282
Insulare	6.769	5.706	12.475
Meridionale	14.737	12.633	27.370
Nord occidentale	8.309	10.819	19.128
Nord orientale	6.255	9.522	15.777
<b>Totali</b>	<b>45.363</b>	<b>51.669</b>	<b>97.032</b>

I volumi dei versamenti contributivi ammontano ad un valore medio trimestrale di circa 50 milioni di euro ed il patrimonio del Fondo, passato da 1.518.715.830 a 1.724.895.313 euro, si è incrementato del 13.58%, di cui 164.496.863 euro per versamenti al netto delle uscite e 41.682.620 euro per incremento del valore delle attività in gestione al netto degli oneri finanziari ed amministrativi e della fiscalità.



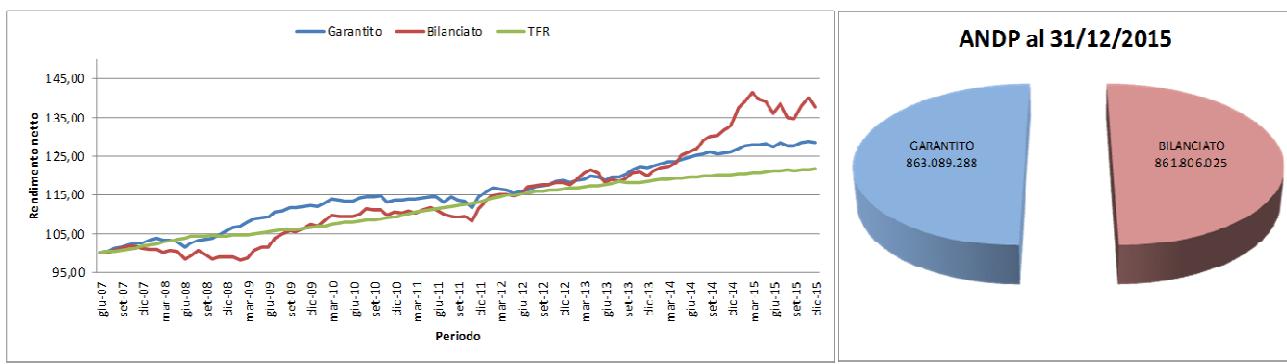
La crescita dimensionale e patrimoniale del Fondo assume ancora maggiore importanza se rapportato all'andamento complessivo del settore dei fondi pensione negoziali ed allo scenario di riferimento caratterizzato da una stagnazione del contesto economico e dai ripetuti interventi normativi e fiscali sulla previdenza complementare che hanno generato, nei potenziali aderenti, comportamenti finalizzati a rinviare il momento dell'adesione.

Al 31 dicembre 2015 oltre il 70% dei dipendenti del gruppo Poste Italiane hanno scelto di aderire a Fondoposte rappresentando per il Consiglio di Amministrazione e tutti i collaboratori del Fondo un motivo di soddisfazione ed uno stimolo a migliorare costantemente le attività e le procedure gestionali ed amministrative per fornire agli associati un servizio di qualità sempre più elevata.

## LA GESTIONE FINANZIARIA

I rendimenti conseguiti nel corso dell'esercizio 2015 sono stati positivi per entrambi i comparti.

	Valore Quota 31/12/2014	Valore Quota 31/12/2015	Rendimento quota netto	Benchmark netto	TFR netto
<b>Garantito</b>	<b>13,800</b>	<b>14,054</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,23%</b>	<b>1,25%</b>
<b>Bilanciato</b>	<b>14,541</b>	<b>15,073</b>	<b>3,66%</b>	<b>4,70%</b>	<b>1,25%</b>



Il 2015 è stato caratterizzato dall'ulteriore riduzione dei rendimenti obbligazionari in tutte le principali aree geografiche per effetto dell'azione espansiva delle politiche monetarie e delle difficoltà di crescita dell'economia globale. I mercati azionari e l'andamento dei cambi sono invece stati caratterizzati da un forte aumento della volatilità in particolare a seguito della crisi dell'economia cinese.

In questo contesto, l'elevata diversificazione della politica di investimento del Fondo ha consentito di ottenere risultati particolarmente positivi.

Nel corso dell'anno il Consiglio di Amministrazione ha concentrato la propria attività nel monitoraggio della gestione finanziaria e nell'analisi dei possibili interventi di ottimizzazione da apportare alle strategie di investimento al fine di consentirne - in linea con la nuova disciplina dettata dal D.M. n°166/2014 – la coerenza con le esigenze degli aderenti.

## Scenario economico

La crescita dell'economia internazionale nel 2015 ha registrato una decelerazione rispetto al biennio precedente, legata al rallentamento nei paesi emergenti, non interamente compensato dalla ripresa osservata nei paesi industrializzati.

Gli Stati Uniti si confermano il principale motore di crescita dei paesi avanzati: in base alle stime disponibili, il Pil è cresciuto del 2,4%, tuttavia il rallentamento di esportazioni e investimenti ha generato un andamento della crescita leggermente inferiore alle attese, portando a rivedere al ribasso le stime di crescita per il biennio 2016-2017. Ciò potrebbe influenzare le scelte di politica monetaria, attualmente orientate verso una maggiore cautela nel processo di normalizzazione.

Nell'area UEM, invece, i dati finora diffusi evidenziano una crescita del Pil per l'intero anno dell'1,5%, con taluni paesi (Francia e Spagna) che hanno registrato risultati migliori delle attese. Anche in Italia i dati del 2015 confermano il ciclo di ripresa, nonostante il rallentamento osservato nell'ultima parte dell'anno ed il permanere di alcuni segnali di incertezza. In linea generale, l'area UEM ha beneficiato del buon andamento dei consumi delle famiglie, favorito per altro dalla persistente disinflazione e dal recupero dell'occupazione. La Banca Centrale Europea ha confermato il sostegno per riportare l'inflazione in linea con gli obiettivi, anche mediante un potenziamento delle politiche non convenzionali. Gli indicatori qualitativi offrono un quadro positivo per le famiglie, ad esclusione della Germania, mentre per le imprese emerge una maggiore incertezza. Ciò porta comunque a prevedere una marginale prosecuzione della fase di ripresa per il 2016, con i consumi che dovrebbero conservare il ruolo di motore principale della stessa.

Il contesto internazionale resta contraddistinto da una serie di incertezze i cui effetti sono oggettivamente imponderabili, tra cui problematiche di carattere geo-politico, insicurezze sulle prospettive di crescita economica dei paesi emergenti – Cina in particolare – e andamento del prezzo del petrolio. Nello specifico, le incertezze sull'evoluzione dell'economia cinese sono evidenti non tanto nei dati del Pil, che nell'intero 2015 è cresciuto mediamente del 6,9% in termini tendenziali (in linea con gli obiettivi del governo), quanto nella contrazione degli scambi commerciali; la dinamica del prezzo del petrolio, sceso sotto i 30 dollari al barile, evidenzia un ampio eccesso di offerta e di scorte, a cui contribuisce la maggiore esportazione dell'Iran conseguente alla revoca delle sanzioni e il mancato accordo tra Paesi Opec e non Opec sui tagli produttivi. Ciononostante, le previsioni di consenso indicano una relativa tenuta della crescita economica mondiale con prospettive di ripresa sia

pur moderata nel corso dei prossimi anni, rendendo quindi al momento poco probabile l'ipotesi di una nuova recessione globale.

Nella tabella seguente sono mostrati i tassi di crescita annuale delle principali variabili macroeconomiche internazionali.

### Principali variabili internazionali

(var.% media annuale)	2014	2015
Pil reale mondiale*	3,3	2,9
commercio internazionale*	2,5	1,4
prezzo in dollari dei manufatti*	-0,9	-8,2
prezzo brent: \$ per barile - livello medio	99,4	53,0
tasso di cambio \$/€ - livello medio	1,33	1,11

### Pil reale\*\*

	2014	2015
Usa	2,4	2,4
Giappone	0,0	0,8
Uem	0,9	1,5
- Germania	1,6	1,4
- Italia	-0,4	0,6
- Francia	0,2	1,1
- Spagna	1,4	3,2

### Inflazione\*\*\*

	2014	2015
Usa	1,6	0,1
Giappone	2,7	0,8
Uem	0,4	0,0
- Germania	0,8	0,1
- Italia	0,2	0,1
- Francia	0,6	0,1
- Spagna	-0,2	-0,6

\* Stime Prometeia, Rapporto di Previsione, aggiornamento di febbraio 2016

\*\* Per i Paesi Uem, dati corretti per il diverso numero di giorni lavorati.

\*\*\* Per i Paesi Uem, indice armonizzato dei prezzi al consumo.

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia.

## Mercati finanziari

La maggiore fragilità del contesto mondiale ha contribuito a deteriorare l'andamento dei mercati finanziari a partire dalla seconda metà dello scorso anno; in particolare, si sono via via osservati repentina aumenti dell'avversione al rischio, che hanno penalizzato le attività più rischiose e generato nuovi fenomeni di *flight to quality*. Tali dinamiche tuttavia appaiono al momento eccessive rispetto agli indicatori fondamentali impliciti nella crescita economica, lasciando presupporre che una parte di tali eventi siano connessi ad un generale peggioramento del clima di fiducia ed a una maggiore difficoltà nel ponderare gli effetti derivanti dalla maggiore globalizzazione e interdipendenza dei mercati finanziari.

Sul fronte dei mercati azionari, dopo una prima parte d'anno estremamente positiva, a partire dai mesi estivi è aumentata la volatilità e si sono registrate fasi più o meno intense di correzione, le quali hanno interessato soprattutto paesi emergenti e periferici europei. Pur non assumendo le caratteristiche di altre crisi sistemiche, come quella globale del 2008 o europea del 2011, la tendenza in atto negli ultimi mesi ha generato una rilevante modifica della tolleranza al rischio, destinata presumibilmente a produrre effetti anche in futuro.

L'aumento dei tassi di policy Usa a fine 2015 ha segnato la fine del periodo di tassi a zero ma non ha certamente attenuato i rischi presenti per l'economia globale. In particolare, l'elevato debito pubblico e privato in dollari detenuto dai paesi emergenti, unitamente alla debolezza della domanda interna, contribuiscono a mantenere elevato il margine di incertezza sull'evoluzione di questi paesi generando volatilità sui mercati finanziari e valutari internazionali; ciò a sua volta agisce negativamente sulla fiducia e quindi sul consolidamento della ripresa anche nei paesi avanzati.

Sul versante obbligazionario, i rendimenti del 2015 sono risultati positivi (se pur contenuti rispetto al recente passato) sui principali mercati governativi, beneficiando degli andamenti del secondo semestre e premiando soprattutto i periferici europei. All'opposto, le obbligazioni societarie hanno risentito sull'anno appena trascorso di un generalizzato aumento dei credit spread, tanto più elevato quanto minore il merito di credito degli emittenti, con risultati in area negativa sull'anno.

Sul fronte valutario, infine, il disallineamento della politica monetaria Usa rispetto a quella degli altri paesi, ha generato una maggiore forza relativa del dollaro statunitense, con un apprezzamento importante nel 2015. Tale dinamica si è tuttavia in parte interrotta tra fine '15

e prima parte 2016 per via del deterioramento delle prospettive di crescita economica Usa e della maggiore avversione al rischio, che hanno premiato in termini effettivi yen ed euro.

Nella tabella seguente sono elencate le variazioni delle principali classi di attività per il biennio 2014-2015.

**Variazioni % in valuta locale (indici total return, fine periodo)**

	2014	2015	2016 12-feb
<b>classi di attività</b>			
<b>liquidità e strumenti a breve Uem</b>	0,2	0,0	0,0
<b>indici obbligazionari governativi</b>			
Italia	15,7	4,9	-0,3
Uem	13,5	1,7	1,5
Usa	6,1	0,9	3,4
Giappone	4,8	1,3	1,5
Uk	14,1	1,2	5,2
Paesi emergenti (in u\$)	6,2	1,8	0,0
<b>indici obbligazionari corporate I.G.</b>			
euro	8,3	-0,4	0,1
dollari	7,5	-0,6	0,3
<b>indici obbligazionari corporate H.Y.</b>			
euro	5,5	0,8	-3,6
dollari	2,5	-4,6	-4,6
<b>indice inflation linked Uem</b>	9,1	2,6	-0,8
<b>indici obbligazionari convertibili</b>			
Uem	1,3	5,5	-6,2
Usa	10,0	-1,2	-11,3
<b>indici azionari</b>			
Italia	3,6	14,7	-22,9
Uem	5,1	10,6	-15,2
Usa	13,4	1,3	-9,0
Giappone	9,8	10,3	-22,9
Uk	0,5	-2,2	-8,2
Paesi emergenti (in u\$)	-1,8	-14,6	-10,4
<b>commodity (S&amp;P GSCI Commodity Index in U\$)</b>	-33,1	-32,9	-9,7
<b>cambi nei confronti dell'euro (*)</b>			
dollaro	13,9	11,4	-3,4
yen	-0,2	11,0	3,1
sterlina	7,2	5,3	-5,2

\* Fonte: WM/Reuters; i segni negativi indicano un deprezzamento nei confronti dell'euro

## Andamento della gestione finanziaria

### Il patrimonio del Fondo

Il patrimonio finanziario del Fondo è cresciuto dai 1.518,7 milioni di euro del 31 dicembre 2014 ai 1.724,9 milioni di euro del 31 dicembre 2015, registrando un incremento pari a 206,2 milioni di euro.

I flussi contributivi, al netto delle prestazioni erogate, conferiti alle gestioni finanziarie sono risultati pari a 149 milioni di euro, di cui 83,8 mln. € verso il comparto Garantito e 65,2 mln. € verso quello Bilanciato.

Il margine della gestione finanziaria, al lordo degli oneri di gestione, è stato pari a 55,3 milioni di euro di cui 18,7 per il comparto Garantito e 36,7 per il comparto Bilanciato.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria per il 2015 ammontano a 2,48 milioni di euro e sono riconducibili a:

- 2,17 milioni di euro circa a titolo di commissioni di gestione pagate alle società cui è stata delegata nell'anno la gestione finanziaria del patrimonio, di cui 1,19 milioni di euro ai gestori del comparto Garantito e 0,99 milioni di euro ai gestori del comparto Bilanciato;
- 0,30 milioni di euro circa a titolo di corrispettivo per i servizi della banca depositaria, di cui 0,15 milioni di euro per il comparto Garantito e 0,16 milioni di euro per il comparto Bilanciato.

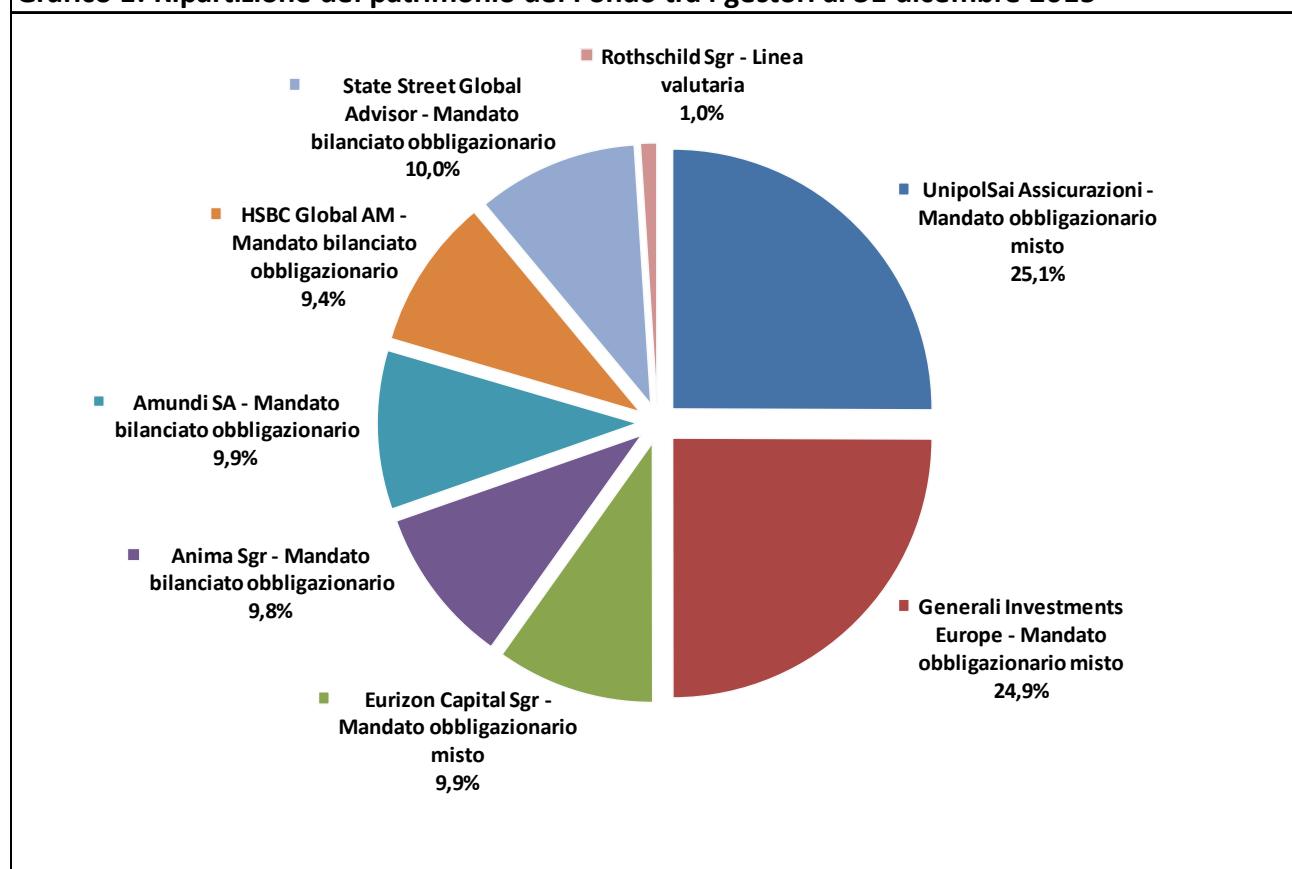
Al 31 dicembre 2015, il comparto Garantito presenta un patrimonio di 863,1 milioni di euro mentre quello Bilanciato di 861,8 milioni di euro, con una sostanziale equi-ripartizione del patrimonio del Fondo tra i due comparti.

I soggetti incaricati alla gestione, con cui il fondo ha stipulato mandati quinquennali, con decorrenza dal 2 luglio 2012, sono:

- 2 gestori per il comparto Garantito: Generali Investments Europe S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- 6 gestori per il comparto Bilanciato: Amundi SA, Anima Sgr S.p.A., Eurizon Capital Sgr S.p.A., HSBC Global Asset Management (France), State Street Global Advisors Limited, Edmond de Rothschild (Italia) Sgr.

Nel Grafico 1 viene riportata la suddivisione del patrimonio in gestione finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2015.

**Grafico 1: Ripartizione del patrimonio del Fondo tra i gestori al 31 dicembre 2015**



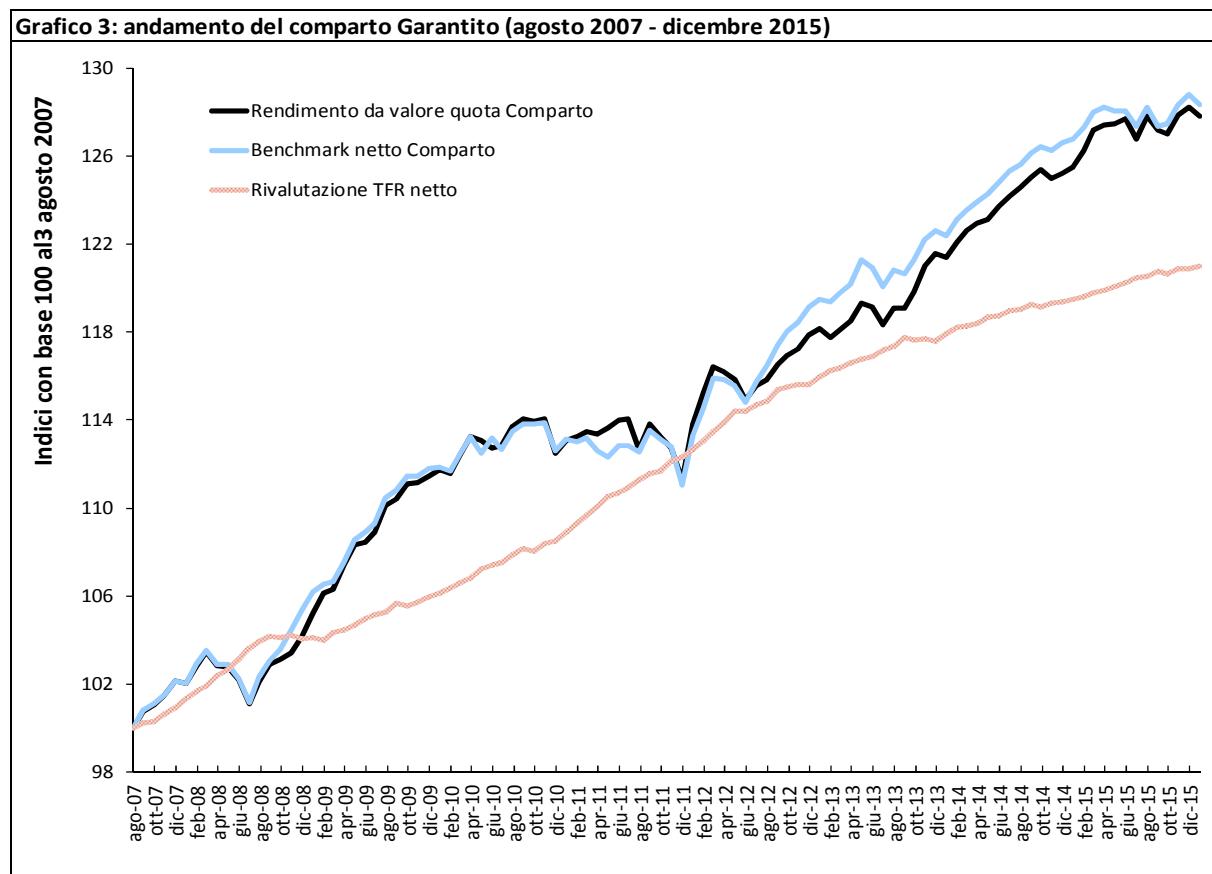
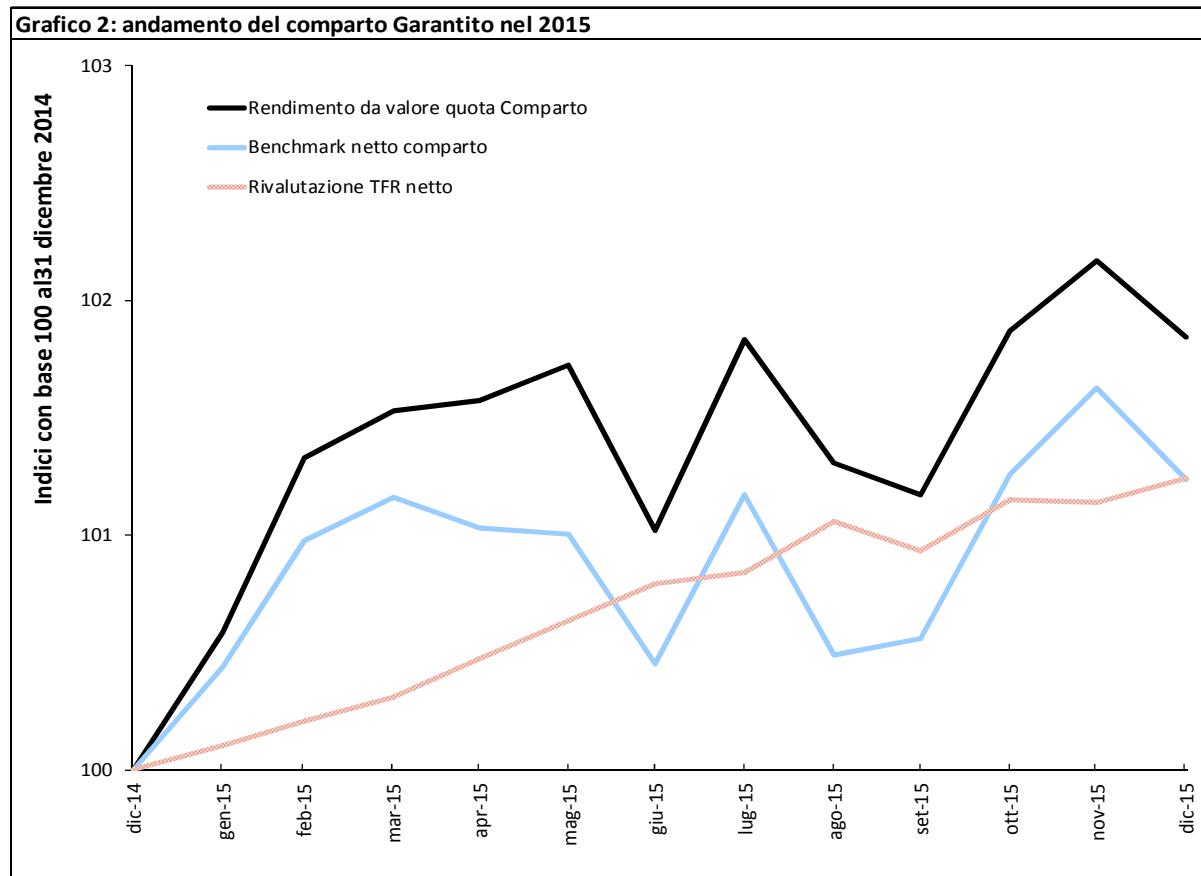
### Il comparto Garantito

Il benchmark del comparto prevede il 95% di investimenti obbligazionari (governativi area Euro con scadenza inferiore a 5 anni) e il 5% di investimenti azionari globali.

Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso del 2015 da 13,800 euro a 14,054 euro, con un incremento del 1,84%, a fronte di un benchmark netto di fiscalità<sup>1</sup> che ha realizzato l'1,23%, comunque superiore alla rivalutazione netta del TFR (pari all'1,25% nell'anno); la volatilità annua del comparto (1,80%, al lordo di oneri e fiscalità) si è invece attestata al di sopra di quella del benchmark (1,41%).

Nei grafici di seguito riportati viene rappresentato l'andamento del comparto Garantito nel corso del 2015 e dalla data di avvio della gestione finanziaria (anno 2007).

<sup>1</sup> La fiscalità sul benchmark per il 2015 viene ipotizzata pari al 12,875%, in coerenza con la composizione del parametro di riferimento nell'anno; la fiscalità utilizzata per la rivalutazione del TFR è invece pari al 17%. Si ricorda che sul valore quota di gennaio 2015 è stata applicata la maggiore imposta sostitutiva sul risultato dell'esercizio 2014 prevista dalla legge 190/2014 (cfr. circolare Covip n.158/2015).



<b>Tavola 1: allocazione 2015 comparto Garantito</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Comparto (media di periodo)</b>
Azionario (Globale)	5%	6,3%
Obbligazionario Governativo Eurozona	95%	78,8%
Obbligazionario Governativo Paesi Sviluppati non Euro		1,8%
Obbligazioni societarie quotate in Euro (Globali)		10,1%
Monetario		3,0%

<b>Tavola 2: comparto Garantito - rendimento lordo per gestore/comparto</b>	Da inizio anno (31/12/2014 - 31/12/2015)			Dall'avvio dei nuovi mandati (02/07/2012 - 31/12/2015)		
	Gestore	Benchmark	Differenza	Gestore	Benchmark	Differenza
<b>Generali Investments Europe</b>	Linea Garantita: Benchmark: 95% JPM GBI Emu 1-5 anni 5% DJSI World (NR)	3,13%	1,42%	<b>1,71%</b>	11,71%	12,23% <b>-0,52%</b>
<b>UnipolSai Assicurazioni</b>	Linea Garantita: Benchmark: 95% JPM GBI Emu 1-5 anni 5% DJSI World (NR)	1,64%	1,42%	<b>0,22%</b>	14,09%	12,23% <b>1,86%</b>
<b>Comparto Garantito</b>	Benchmark: 95% JPM GBI Emu 1-5 anni 5% DJSI World (NR)	2,38%	1,42%	<b>0,96%</b>	12,91%	12,23% <b>0,68%</b>

In termini di allocazione complessiva, nel corso del 2015 il sottopeso dell'obbligazionario governativo rispetto al benchmark è stato compensato, in media, dal sovrappeso di titoli azionari e dalle posizioni attive su obbligazioni societarie e strumenti del mercato monetario.

Nel 2015 il comparto ha mostrato un rendimento lordo<sup>2</sup> positivo e superiore al benchmark, beneficiando di contributi positivi da parte di entrambi i gestori (in particolare da Generali che registra un differenziale molto positivo sull'indice di riferimento).

Entrambi i gestori nel corso dell'anno, se pur con gradi di intensità diversa, hanno mantenuto una duration degli investimenti obbligazionari e monetari mediamente inferiore al benchmark di riferimento (non premiante in uno scenario di riduzione dei tassi di riferimento) e, al contempo, una positiva sovraesposizione verso i titoli di stato di Paesi "periferici" dell'area UEM (soprattutto Italia), tali scelte si sono rivelate complessivamente positive nel confronto col benchmark di riferimento per entrambi i portafogli. I risultati vs. benchmark legati invece alla gestione della componente azionaria (scelte di timing, geografiche/settoriali, di selezione dei singoli strumenti) sono risultati premiati nel caso di Generali e positivi, ma in misura più contenuta, per UnipolSai.

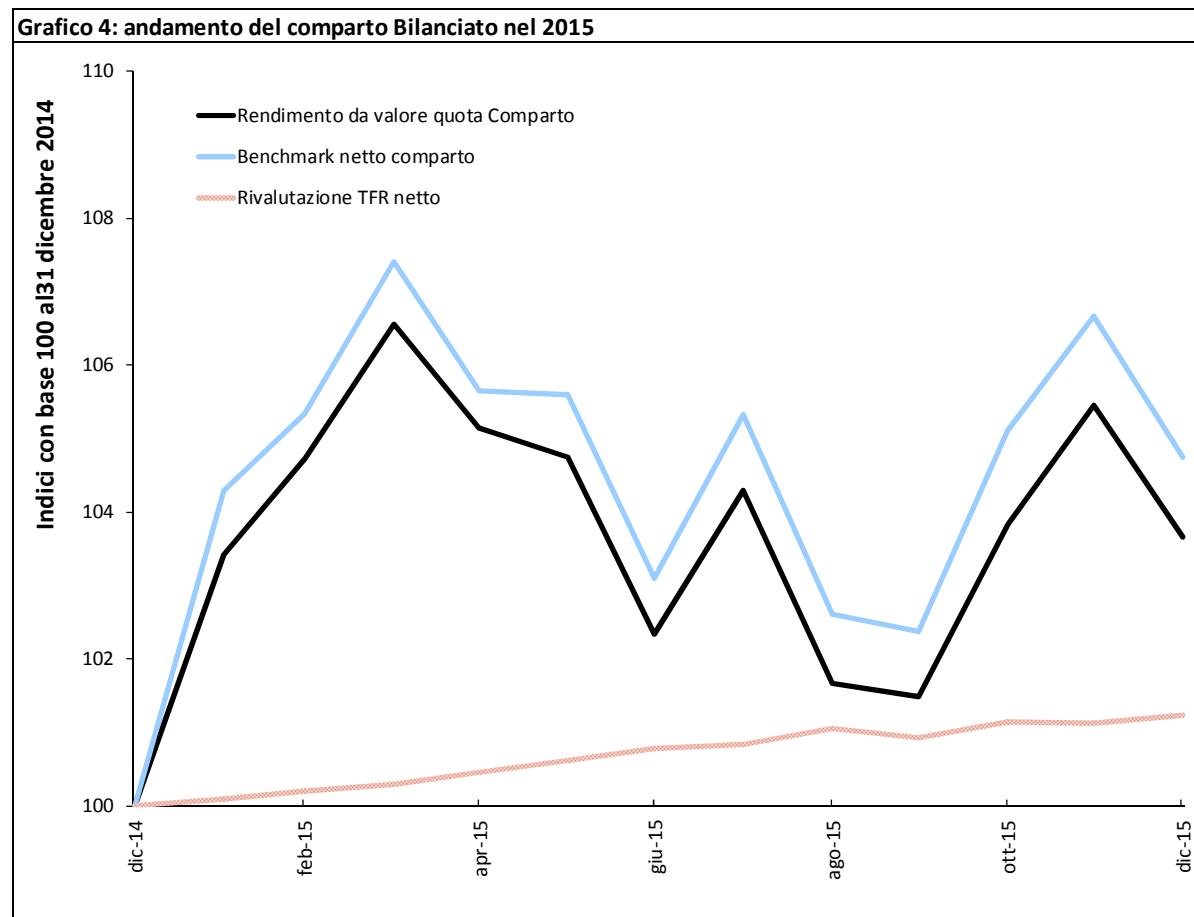
<sup>2</sup> Il rendimento lordo è una stima che non considera alcune voci di costo, quali le commissioni di gestione, commissioni di banca depositaria, costi di negoziazione, altri oneri amministrativi, fiscalità. Viene calcolato e rappresentato, anche in termini di volatilità, al fine di confrontare l'operato dei gestori finanziari con i benchmark loro assegnati.

## Il comparto Bilanciato

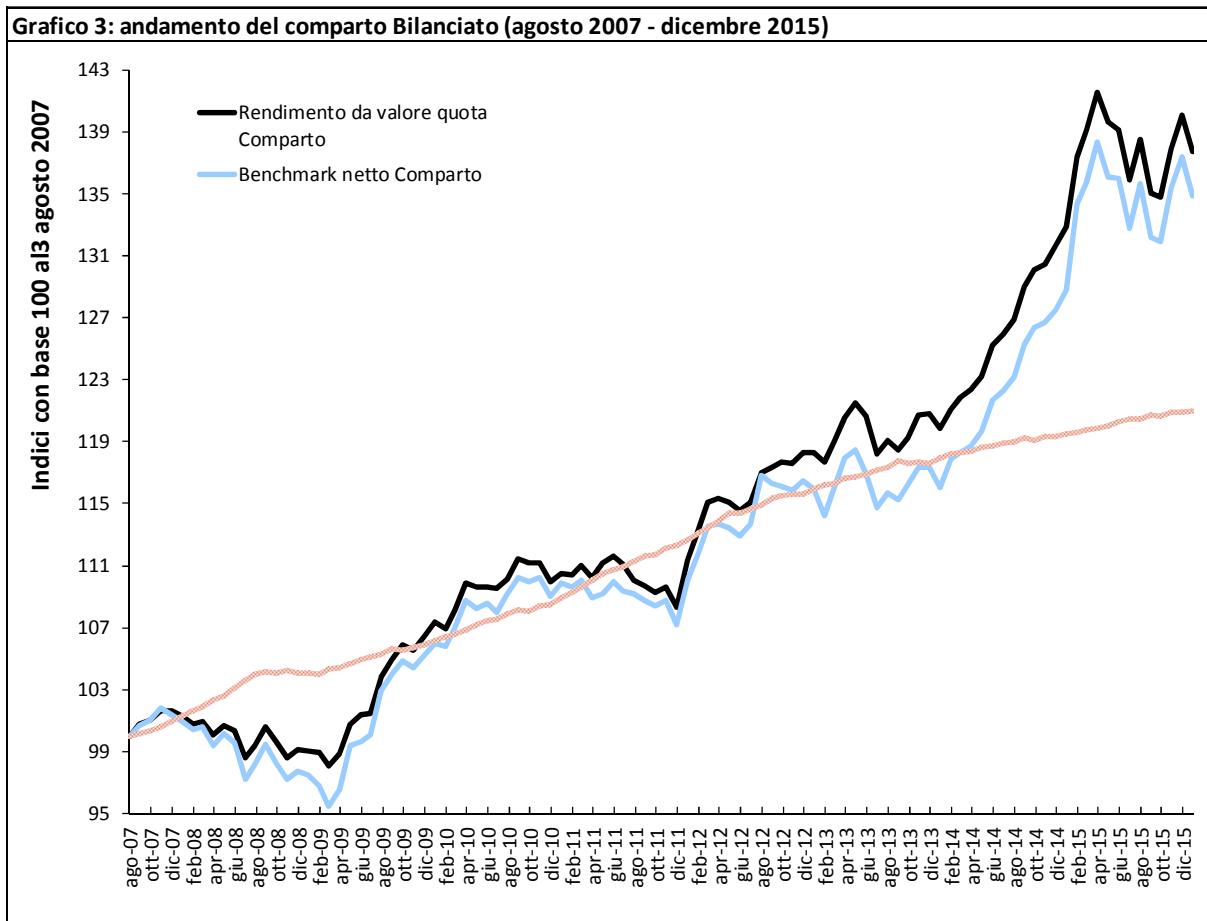
L'asset allocation strategica per il comparto Bilanciato prevede che il 79% degli investimenti venga effettuato in titoli obbligazionari globali (circa tre quarti governativi vs. un quarto societari) e la restante parte, il 21%, sia investita in titoli azionari globali.

Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso del 2015 da 14,541 euro a 15,073 euro, con un incremento del 3,66%, a fronte di un benchmark di riferimento netto di fiscalità<sup>3</sup> che ha reso il 4,70%, comunque ampiamente superiore alla rivalutazione netta del TFR (+1,25%); la volatilità complessiva del comparto sul 2015 (6,09% al lordo di oneri e fiscalità) è risultata peraltro più contenuta di quella fatta segnare dal parametro di riferimento (7,66%).

Nei grafici di seguito riportati viene rappresentato l'andamento del comparto Bilanciato nel corso del 2015 e dalla data di avvio della gestione finanziaria (anno 2007).



<sup>3</sup> La fiscalità sul benchmark per il 2015 viene ipotizzata pari al 15,575%, in coerenza con la composizione del parametro di riferimento nell'anno; la fiscalità utilizzata la rivalutazione del TFR è invece pari al 17%. Si ricorda che sul valore quota di gennaio 2015 è stata applicata la maggiore imposta sostitutiva sul risultato dell'esercizio 2014 prevista dalla legge 190/2014 (cfr. circolare Covip n.158/2015).



<b>Tavola 3: allocazione 2015 comparto Bilanciato</b>		<b>Benchmark</b>		<b>Comparto (media di periodo)</b>	
Azionario (Globale)		21%		21,7%	
Obbligazionario Governativo Globali Paesi Sviluppati		59%		53,6%	
Obbligazioni societarie quotate in Euro (Globali)		20%		19,6%	
Monetario				5,1%	

<b>Tavola 4: comparto Bilanciato - rendimento lordo per gestore/comparto</b>		Da inizio anno (31/12/2014 - 31/12/2015)			Dall'avvio dei nuovi mandati (02/07/2012 - 31/12/2015)		
		Gestore	Benchmark	Differenza	Gestore	Benchmark	Differenza
Eurizon Capital	<b>Linea Sicura:</b> Benchmark: 70% JPM GBI Emu IG all mats 25% Barclays Euro Agg. Corporate 5% DJSI World (NR)	2,23%	1,41%	<b>0,82%</b>	25,98%	24,68%	<b>1,30%</b>
Amundi	<b>Linea Bilanciata:</b> Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	6,73%	6,55%	<b>0,18%</b>	24,86%	19,10%	<b>5,76%</b>
Anima	<b>Linea Bilanciata:</b> Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	6,46%	6,55%	<b>-0,09%</b>	22,10%	19,10%	<b>3,00%</b>
HSBC Global Asset Management	<b>Linea Bilanciata:</b> Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	6,65%	6,55%	<b>0,10%</b>	18,83%	19,10%	<b>-0,27%</b>
State Street Global Advisor	<b>Linea Dinamica:</b> Benchmark: 45% JPM GBI Global all mats 15% Barclays Euro Agg. Corporate 40% DJSI World (NR)	6,41%	6,70%	<b>-0,29%</b>	29,00%	27,19%	<b>1,81%</b>
Edmond de Rothschild	<b>Linea Valutaria</b>	7,78%	9,48%	<b>-1,70%</b>	0,60%	1,25%	<b>-0,65%</b>
<b>Comparto Bilanciato</b>	Benchmark: 14% JPM GBI Emu IG all mats 45% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 21% DJSI World (NR)	4,81%	5,54%	<b>-0,73%</b>	23,33%	21,83%	<b>1,50%</b>

L'asset allocation del comparto è caratterizzata da una elevata diversificazione degli investimenti su scala globale con l'obiettivo di cogliere, nel lungo periodo, le opportunità di crescita che, nell'attuale contesto economico globale, sono offerte dai mercati internazionali; in coerenza con le indicazioni del DM 166/14 il Consiglio di Amministrazione ha avviato una revisione delle politica di investimento del comparto con l'obiettivo di ridurre, a partire dal mese di maggio 2016, l'esposizione valutaria (ca. 45% in media nel corso del 2015) entro il limite normativo del 30%.

In termini allocativi, l'esposizione azionaria media di comparto nel corso del 2015 è risultata moderatamente superiore a quella del parametro di riferimento, a discapito della componente governativa, ulteriormente sottopesata anche in favore di strumenti del mercato monetario; il peso medio delle obbligazioni societarie nell'anno, invece, è risultato sostanzialmente in linea con il relativo peso nel benchmark.

Nel 2015, beneficiando degli andamenti positivi dei principali mercati finanziari globali investiti (obbligazionari governativi e azionari), e dell'indebolimento dell'euro nei confronti delle principali valute mondiali (ca. 11% vs. dollaro americano e yen giapponese, ca. 5% vs. sterlina inglese), il comparto ha registrato un rendimento decisamente positivo, anche se inferiore all'indice di riferimento (differenziali negativi vs. benchmark per tre dei sei gestori delegati).

Lo scostamento dal benchmark nel 2015 è prevalentemente attribuibile all'effetto negativo, nel contesto sopra delineato, delle coperture discrezionali del rischio di cambio operate dal gestore specializzato. Per quanto riguarda i gestori bilanciati, nonostante posizionamenti parzialmente diversi, la gestione della componente azionaria nell'anno è risultata generalmente positiva nel confronto con il benchmark (scelte di timing, geografiche/settoriali, di selezione dei singoli strumenti). La gestione della componente obbligazionaria, invece, è stata penalizzata per via di duration degli strumenti obbligazionari e monetari mediamente più brevi rispetto al benchmark (dato un contesto di generale riduzione dei tassi di interesse) e, alla luce del trend valutario in atto, del sottopeso, ove presenti, di governativi in valuta non euro (in primis giapponesi e nordamericani).

## Conflitti di interesse

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art.8, comma 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

A tal riguardo e con riferimento agli adempimenti informativi previsti nei confronti degli associati si rende noto che Poste Italiane S.p.A. ha acquisito il 10,3% delle azioni di Anima Holding S.p.A. che, a sua volta, detiene il 100% del capitale sociale di Anima Sgr S.p.A., Società con la quale Fondoposte ha in essere una convenzione per la gestione di parte delle risorse finanziarie. Anima Sgr S.p.A., nel rispetto di quanto previsto dell'art. 8 del D.M. 703/96, al fine di consentire la rilevazione di potenziali situazioni in conflitto di interesse, ha comunicato al Fondo l'avvenuta sottoscrizione da parte di BancoPosta Fondi SGR ed ANIMA Holding di un accordo di collaborazione industriale nel settore del risparmio gestito retail, rilevando che l'accordo intervenuto non avrà alcun impatto sull'attività di gestione che Anima SGR svolge in favore di Fondoposte ai sensi della Convenzione in atto. Analoga informativa è stata resa al Fondo da BancoPosta Fondi SGR. Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, nella riunione dell'11 novembre 2015, nel ritenere, alla luce di quanto comunicato da Anima Sgr S.p.A e da BancoPosta Fondi SGR, l'insussistenza di condizioni tali da determinare una gestione delle risorse del Fondo non rispondente all'esclusivo interesse degli iscritti, ha convenuto di monitorarne l'attività di gestione al fine di rilevare, sulla base dei consueti parametri di controllo, la costante rispondenza dei relativi risultati agli obiettivi prefissati.

Come disciplinato dal DM 703/96, nel corso dell'esercizio 2015 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, alcune operazioni di compravendita relative a strumenti finanziari emessi/collocati da società appartenenti allo stesso gruppo della Banca Depositaria o del Gestore. Tali operazioni, di cui è di seguito riportato l'elenco di dettaglio, non hanno determinato distorsioni nella attività di gestione finanziaria né situazioni pregiudizievoli per gli interessi degli iscritti.

## Operazioni in conflitto di interesse – Comparto Garantito

CONFLITTI DI INTERESSE - 2015											
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	DIVISA	CONTROVALORE IN DIVISA ESTERA	CONTROVALORE IN EURO	TIPOLOGIA DI CONFLITO
<b>TITOLI EMESSI COLLOCATI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DEL GESTORE</b>											
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-X\$	LU0143836111	17/07/2015	17/07/2015	VENDITA	13.492,00	160,840	USD	2.170.053,28	1.996.920,29	Strumenti finanziari emessi e collocati da soggetti in rapporto con i gestore
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-X\$	LU0143836111	21/08/2015	21/08/2015	ACQUISTO	9.514	150,39	USD	1.430.810,46	1.279.451,36	Strumenti finanziari emessi e collocati da soggetti in rapporto con i gestore
<b>PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO DEL GESTORE</b>											
GENERALI	BUZZI UNICEM SPA (BZU IM)	IT0001347308	30/03/2015	01/04/2015	ACQUISTO	59.550,00	13,495	EUR		803.621,30	Partecipazione del Gruppo
GENERALI	BUZZI UNICEM SPA (BZU IM)	IT0001347308	21/07/2015	23/07/2015	VENDITA	29.775	14,20	EUR	422.714,49	422.714,49	Partecipazioni Gruppo Generali
GENERALI	BUZZI UNICEM SPA (BZU IM)	IT0001347308	12/08/2015	14/08/2015	VENDITA	29.775	15,31	EUR	455.764,08	455.764,08	Partecipazioni Gruppo Generali
<b>TITOLI EMESSI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA</b>											
GENERALI	LYXOR ETF EASTERN EUROPE (EST IM)	FR0010204073	25/03/2015	27/03/2015	ACQUISTO	101.762,00	19,56	EUR		1.990.862,81	Strumenti finanziari emessi / collocati dalla Banca Depositaria
GENERALI	LYXOR ETF EASTERN EUROPE (EST IM)	FR0010204073	26/03/2015	30/03/2015	ACQUISTO	101.762,00	19,454	EUR		1.980.073,89	Strumenti finanziari emessi / collocati dalla Banca Depositaria
GENERALI	LYXOR ETF EASTERN EUROPE (EST IM)	FR0010204073	26/03/2015	30/03/2015	VENDITA	203.524,00	19,321	EUR		3.931.500,74	Strumenti finanziari emessi / collocati dalla Banca Depositaria
GENERALI	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	FR0000130809	30/03/2015	01/04/2015	ACQUISTO	17.458	45,73	EUR	798.564,65	798.564,65	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
GENERALI	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	FR0000130809	01/07/2015	03/07/2015	VENDITA	17.458	42,91	EUR	748.899,65	748.899,65	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
GENERALI	LYXOR ETF MSCI INDIA (INR FP)	FR0010361683	01/07/2015	03/07/2015	ACQUISTO	247.340	14,99	EUR	3.708.862,90	3.708.862,90	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
GENERALI	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	FR0000130809	24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	3.113	38,47	EUR	119.771,72	119.771,72	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
GENERALI	LYXOR ETF MSCI INDIA (INR FP)	FR0010361683	24/09/2015	28/09/2015	VENDITA	241.740	13,08	EUR	3.160.142,52	3.160.142,52	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
GENERALI	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	FR0000130809	15/12/2015	17/12/2015	VENDITA	444,00	41,22	EUR		18.297,31	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
GENERALI	LYXOR ETF MSCI INDIA (INR FP)	FR0010361683	15/12/2015	17/12/2015	VENDITA	5.600,00	13,12	EUR		73.479,14	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
<b>TITOLI NEGOZIATI CON SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA</b>											
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	XSTRATA FIN. 2,375% 19/11/2018	XS0857215346	06/10/2015	08/10/2015	VENDITA	500.000	88,38	EUR		453.499,73	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	XSTRATA FIN. 2,375% 19/11/2018	XS0857215346	06/10/2015	08/10/2015	VENDITA	675.000	88,00	EUR		609.700,13	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	UBI BANCA 2,875% 18/02/2019	XS1033018158	03/11/2015	05/11/2015	VENDITA	1.800,00	104,520	EUR		1.918.169,01	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
<b>STRUMENTI FINANZIARI EMESSI/ COLLOCATI DA SOCIETA' TENUTE ALLA CONTRIBUZIONE</b>											
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	POSTE ITALIANE 3,25% 18/06/2018	XS0944435121	23/01/2015	27/01/2014	ACQUISTO	2.000.000,00	108,27	EUR		2.205.112,33	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	POSTE ITALIANE 3,25% 18/06/2018	XS0944435121	25/02/2015	27/02/2015	VENDITA	2.000.000,00	108,33	EUR		2.211.832,88	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

## Operazioni in conflitto di interesse – Comparto Bilanciato

COMPARTO BILANCIAUTO		CONFLITTI DI INTERESSE - 2015									
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	DIVISA	CONTROVALORE IN DIVISA ESTERA	CONTROVALORE IN EURO	TIPOLOGIA DI CONFLITTO
EURIZON CAPITAL	INTESA 15/01.20 1.125%	XS1168003900	08/01/2015	14/01/2015	ACQUISTO	634.000,00	99,446	EUR		630.487,64	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	BNP PARIBAS 24/02/2017 3	XS0749822556	09/01/2015	13/01/2015	VENDITA	400.000,00	105,74	EUR		433.575,18	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	13/01/2015	16/01/2015	ACQUISTO	24.325,00	4,89	GBP	119.606,45	153.993,11	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	13/01/2015	16/01/2015	ACQUISTO	10.765,00	17,07	CHF	183.752,57	152.999,64	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	13/01/2015	16/01/2015	ACQUISTO	121.893,00	13,950	EUR		1.699.992,91	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA 13/10.23 4%	XS0986194883	16/01/2015	20/01/2015	VENDITA	200.000,00	119,462	EUR		240.721,26	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO SPA 14/01	US4611SHAP29	16/01/2015	20/01/2015	ACQUISTO	200.000,00	111,838	USD	223.909,33		Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO 13/01.19	XS0997333223	22/01/2015	26/01/2015	ACQUISTO	243.000,00	107,800	EUR		269.204,05	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	23/01/2015	27/01/2015	ACQUISTO	4.383,00	2,650	EUR		11.617,98	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA 13/01.19 3,875%	US4611SHAL15	23/01/2015	27/01/2015	ACQUISTO	446.000,00	105,044	USD	469.072,32		Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO 13/01.19	XS0997333223	23/01/2015	27/01/2015	VENDITA	370.000,00	108,360	EUR		412.001,59	Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	02/02/2015	05/02/2015	ACQUISTO	64.195,00	14,047	EUR		901.727,91	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	10/02/2015	12/02/2015	ACQUISTO	6.137,00	20,761	EUR		127.666,29	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	10/02/2015	12/02/2015	ACQUISTO	15.222,00	5,380	EUR		82.298,24	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
AMUNDI	SPAIN 1,6% 4/25	ES0000012621	11/02/2015	13/02/2015	ACQUISTO	1.000.000,00	99,393	EUR		994.675,21	Titolo collocato da Società del Gruppo
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	11/02/2015	16/02/2015	ACQUISTO	78.197,00	14,067	EUR		1.099.989,38	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	23/02/2015	26/02/2015	VENDITA	220.671,00	14,048	EUR		3.100.008,28	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO 13/01.19	XS0997333223	25/02/2015	27/02/2015	VENDITA	204.000,00	108,512	EUR		221.867,49	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA 1.125% 03/22	XS1197351577	25/02/2015	04/03/2015	ACQUISTO	711.000,00	99,639	EUR		708.433,30	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	26/02/2015	02/03/2015	VENDITA	1.089,00	2,933	EUR		3.192,44	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	05/03/2015	09/03/2015	VENDITA	3.646,00	2,932	EUR		10.685,26	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10/03/2015	12/03/2015	VENDITA	2.622,00	2,978	EUR		7.804,81	Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	11/03/2015	16/03/2015	VENDITA	425.481,00	14,102	EUR		6.000.005,42	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	18/03/2015	20/03/2015	ACQUISTO	2.724,00	52,088	EUR		142.169,98	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
AMUNDI	SPAIN 1,6% 4/25	ES0000012621	18/03/2015	20/03/2015	ACQUISTO	1.000.000,00	102,627	EUR		1.028.549,45	Titolo collocato da Società del Gruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	27/03/2015	31/03/2015	ACQUISTO	2.825,00	3,155	EUR		8.917,34	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO 15/03,22	XS1197351577	31/03/2015	02/04/2015	VENDITA	711.000,00	99,842	EUR		710.510,40	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	31/03/2015	02/04/2015	ACQUISTO	2.530,00	56,814	EUR		144.025,44	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	15/04/2015	21/04/2015	ACQUISTO	113.973,00	28,065	EUR		3.198.670,48	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	16/04/2015	20/04/2015	VENDITA	9.794,00	5,506	GBP	53.929,57	75.016,79	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	16/04/2015	20/04/2015	VENDITA	2.678,00	55,985	EUR		149.927,50	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20/04/2015	22/04/2015	VENDITA	1.924,00	3,038	EUR		5.842,19	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA 15/01.20 1.125%	XS1168003900	29/04/2015	04/05/2015	VENDITA	634.000,00	100,480	EUR		639.192,72	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	UBS GROUP AG	CH0244767585	30/04/2015	05/05/2015	ACQUISTO	4.647,00	18,875	CHF	87.712,53	83.647,27	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	05/05/2015	07/05/2015	VENDITA	1.105,00	55,128	EUR		60.916,95	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	05/05/2015	07/05/2015	VENDITA	3.194,00	22,248	EUR		71.060,39	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE	LU0438092701	05/05/2015	08/05/2015	ACQUISTO	76.806,00	13,931	EUR		1.069.992,07	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
HSBC	CANADA 1,5% 01/06/2023	CA135087A610	06/05/2015	11/05/2015	ACQUISTO	3.100,00	99,360	CAD	3.100.670,96	2.299.007,16	Strumenti finanziari negoziati con società appartenenti al gruppo del gestore
ANIMA SGR	UBS GROUP AG	CH0244767585	26/05/2015	28/05/2015	ACQUISTO	4.868,00	20,328	CHF	98.956,46	95.600,87	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	27/05/2015	29/05/2015	VENDITA	2.514,00	3,326	EUR		8.357,80	Titolo emesso da Società Capogruppo
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	01/06/2015	05/06/2015	ACQUISTO	162.982,00	27,595	EUR		4.497.488,29	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA 15/06/20 FR	XS1246144650	08/06/2015	15/06/2015	ACQUISTO	1.000.000,00	99,852	EUR		998.520,00	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	19/06/2015	23/06/2015	ACQUISTO	1.190,00	5,063	GBP	6.055,52	8.468,25	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	19/06/2015	23/06/2015	ACQUISTO	660,00	22,451	EUR		14.847,49	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	19/06/2015	23/06/2015	ACQUISTO	270,00	53,668	EUR		14.519,43	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	24/06/2015	26/06/2015	ACQUISTO	1.215,00	3,390	EUR		4.120,91	Titolo emesso da Società Capogruppo

ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	06/07/2015	08/07/2015	VENDITA	2.500,00	21,778	EUR		54.445,16	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	09/07/2015	13/07/2015	ACQUISTO	10.014,00	5,160	GBP	51.932,86	72.370,21	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	14/07/2015	17/07/2015	VENDITA	21.877,00	13,71	EUR		300.003,68	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/07/2015	31/07/2015	VENDITA	1.038,00	3,409	EUR		3.536,95	Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE	LU0438092701	03/08/2015	06/08/2015	ACQUISTO	26.655,00	13,881	EUR		369.992,72	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	12/08/2015	14/08/2015	VENDITA	2.890,00	23,79	EUR		68.764,80	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	14/08/2015	18/08/2015	VENDITA	5.680,00	21,44	CHF	121.776,56	111.978,45	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LUU165125831	14/08/2015	20/08/2015	VENDITA	116.552,00	27,42	EUR		3.195.739,29	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	19/08/2015	21/08/2015	VENDITA	6.700,00	4,99	GBP	33.450,78	47.454,65	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	04/09/2015	08/09/2015	VENDITA	11.000,00	4,59	GBP	50.470,59	68.996,02	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LUU165125831	09/09/2015	15/09/2015	VENDITA	109.823,00	27,28	EUR		2.996.300,91	Strumenti finanziari collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE	LUU0438092701	11/09/2015	16/09/2015	VENDITA	58.001,00	13,79	EUR		800.001,99	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/09/2015	01/10/2015	ACQUISTO	715,00	3,08	EUR		2.203,91	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	06/10/2015	08/10/2015	ACQUISTO	4.350,00	19,19	CHF	83.463,47	76.319,93	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	13/10/2015	15/10/2015	VENDITA	3.500,00	22,29	EUR		78.029,40	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	26/10/2015	28/10/2015	ACQUISTO	1.600,00	20,14	CHF	32.230,69	29.779,81	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/10/2015	02/11/2015	ACQUISTO	1.791,00	3,22	EUR		5.775,67	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	30/10/2015	03/11/2015	ACQUISTO	1.050,00	55,29	EUR		58.173,86	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE	LUU0438092701	02/11/2015	05/11/2015	ACQUISTO	39.581,00	13,85	EUR	548.097,90	548.097,90	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO SPA 14/01	US46115HAP29	04/11/2015	06/11/2015	ACQUISTO	200.000,00	108,94	USD	221.213,00		Titolo emesso da Società Capogruppo
AMUNDI	ATLIM 1.125% 04/11/21	XS1316567343	09/11/2015	11/11/2015	ACQUISTO	300.000,00	99,54	EUR		298.684,55	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
AMUNDI	ATLIM 1.125% 04/11/21	XS1316567343	09/11/2015	11/11/2015	ACQUISTO	200.000,00	99,64	EUR		199.323,03	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
AMUNDI	ATLIM 1.125% 04/11/21	XS1316567343	13/11/2015	17/11/2015	ACQUISTO	350.000,00	100,38	EUR		351.469,86	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LUU165125831	23/11/2015	27/11/2015	ACQUISTO	54.000,00	27,50	EUR		1.485.000,00	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO SPA 14/01	US46115HAP29	03/12/2015	07/12/2015	VENDITA	600.000,00	107,90	USD	660.087,50		Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE	LUU0438092701	10/12/2015	15/12/2015	ACQUISTO	86.460,00	13,88	EUR		1.199.995,63	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	15/12/2015	17/12/2015	ACQUISTO	3.000,00	24,81	EUR		74.577,20	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	17/12/2015	21/12/2015	VENDITA	2.685,00	3,14	EUR		8.433,81	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA 15/04.25.2.855	XS1222597905	23/12/2015	29/12/2015	ACQUISTO	300.000,00	98,24	EUR		300.555,41	Titolo emesso da Società Capogruppo

PARTICIPAZIONI DEL GRUPPO DEL GESTORE											
EURIZON CAPITAL	BLACKROCK INC 15/05.25	XS1117297785	28/04/2015	06/05/2015	ACQUISTO	300.000,00	99,664	EUR		298.992,01	Partecipazioni del Gruppo
EURIZON CAPITAL	BLACKROCK INC 15/05.25 1	XS1117297785	19/10/2015	21/10/2015	VENDITA	300.000,00	94,81	EUR		286.148,31	Partecipazioni del Gruppo

TITOLI EMESSI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA											
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	10.736,00	39,452	EUR		424.524,57	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	29/09/2015	01/10/2015	ACQUISTO	682,00	38,734	EUR		26.481,17	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
HSBC	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	29/09/2015	01/10/2015	ACQUISTO	4.627,00	38,735	EUR		179.656,99	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	13/10/2015	16/10/2015	ACQUISTO	425,00	41,04	EUR		17.479,12	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	02/11/2015	04/11/2015	ACQUISTO	535,00	42,73	EUR		22.908,74	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
ANIMA SGR	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	05/11/2015	09/11/2015	ACQUISTO	1.800,00	44,68	EUR		80.593,22	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
ANIMA SGR	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	17/11/2015	19/11/2015	ACQUISTO	770,00	44,28	EUR		34.160,85	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	20/11/2015	24/11/2015	VENDITA	526,00	44,95	EUR		23.637,20	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	10/12/2015	14/12/2015	VENDITA	343,00	41,69	EUR		14.296,45	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
ANIMA SGR	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	15/12/2015	17/12/2015	ACQUISTO	2.200,00	41,45	EUR		91.368,42	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria
HSBC	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	15/12/2015	17/12/2015	ACQUISTO	437,00	41,194	EUR		18.064,73	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al Gruppo della banca depositaria

Per completezza, si segnala che, come previsto dalla convenzione di gestione, le operazioni di copertura del rischio di cambio del comparto Bilanciato poste in essere dal gestore Edmond de Rothschild sono state stipulate con la controparte "La Compagnie Benjamin de Rothschild" appartenente al Gruppo dello stesso gestore che opera senza oneri di intermediazione con controparti bancarie terze selezionate sulla base di una serie di criteri oggettivi tra cui il rating e la qualità del servizio offerto.

## ONERI DI GESTIONE

Le spese complessive dell'esercizio 2015 ammontano allo 0,267% del patrimonio.

Gli oneri della gestione finanziaria e dell'attività di Banca depositaria sono complessivamente pari allo 0,144%; l'incidenza sul patrimonio di tali oneri è diminuita rispetto all'esercizio precedente.

Gli oneri di gestione amministrativa sono complessivamente pari allo 0,123%; l'incidenza sul patrimonio di tali oneri è diminuita rispetto all'esercizio precedente.

<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER)</b>	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>2.476.514</b>	<b>0,144%</b>	<b>2.206.879</b>	<b>0,145%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	<b>2.172.807</b>	<b>0,126%</b>	1.948.276	0,128%
- di cui per commissioni di incentivo	-	<b>0,000%</b>	-	0,000%
- di cui per compensi banca depositaria	303.707	<b>0,018%</b>	258.603	0,017%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>2.128.044</b>	<b>0,123%</b>	<b>2.353.065</b>	<b>0,155%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	1.638.661	<b>0,095%</b>	1.860.019	0,122%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	489.383	<b>0,028%</b>	493.046	0,033%
- di cui per altri oneri amm.vi	-	<b>0,000%</b>	-	0,000%
<b>TOTALE</b>	<b>4.604.558</b>	<b>0,267%</b>	<b>4.559.944</b>	<b>0,300%</b>

## GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'ammontare dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi è pari a 2.065.650 euro (rispetto a 2.415.857 euro del 2014). Il saldo della gestione amministrativa, pari a -231.127 euro, si riferisce agli oneri relativi al contributo di vigilanza Covip ed all'attività di monitoraggio della gestione finanziaria ed è stato addebitato, pro quota, sul patrimonio dei comparti.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Entrate</b>	<b>2.065.650</b>	<b>2.415.857</b>
<i>Quote associative e di iscrizione</i>	1.785.320	1.735.442
<i>Risconto dell'anno precedente</i>	280.330	680.415

<b>Uscite</b>	<b>-2.296.777</b>	<b>-2.633.395</b>
<i>Spese amministrative</i>	-2.128.044	-2.353.065
<i>Risconto</i>	-168.733	-280.330
<b>Saldo gestione amministrativa</b>	<b>-231.127</b>	<b>-217.538</b>

Nell'esercizio 2015, la differenza positiva tra gli oneri posti a carico degli aderenti (quota associativa e quota di iscrizione) e le spese effettivamente sostenute per le attività di gestione amministrativa (al netto degli oneri amministrativi addebitati al patrimonio) ammonta a 168.733 euro. Tale importo è stato rinviaato all'esercizio successivo per sostenere in parte gli oneri di spesa correlati all'adeguamento della struttura organizzativa e gestionale richiesto dalle disposizioni normative e regolamentari intervenute nel settore della previdenza complementare.

## GESTIONE PREVIDENZIALE

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 164.496.863 euro.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Investimenti</b>	<b>225.218.545</b>	<b>213.132.618</b>
Contributi	213.137.886	207.958.931
<i>Contributi del datore di lavoro</i>	35.689.502	38.841.791
<i>Contributi dell'aderente</i>	39.642.010	34.140.856
<i>Trattamento fine rapporto</i>	137.806.374	134.976.284
Contributi quiescenti (recupero quote associative)	-60.188	-53.866
Trasferimenti da altri fondi pensione	714.196	639.257
Switch da altri comparti	11.426.651	4.588.296
<b>Disinvestimenti</b>	<b>-60.721.682</b>	<b>-46.747.146</b>
Prestazioni erogate	-48.936.640	-41.409.073
Prestazioni pensionistiche in capitale o rendita	-8.641.224	-6.775.735
Riscatti	-19.606.330	-25.471.400
Anticipazioni	-20.689.086	-9.161.938
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-353.991	-749.777
Switch verso altri comparti	-11.431.051	-4.588.296
<b>Margine della gestione previdenziale</b>	<b>164.496.863</b>	<b>166.385.472</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati versati al Fondo contributi per 225,2 milioni di euro, in aumento di 12,1 milioni di euro rispetto al 2014. Nello stesso esercizio le prestazioni erogate

per riscatto, pensionamento ed anticipazioni ammontano a 48,9 milioni di euro rispetto ai 41,4 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Si riporta, di seguito, il numero di prestazioni erogate.

Prestazioni	2015	2014	2013	2012
<b>Riscatti e prestazioni in capitale</b>	<b>1.707</b>	2.370	1.901	2.426
<b>Anticipazioni</b>	<b>2.414</b>	1.189	997	655
<b>Trasferimenti</b>	<b>19</b>	41	34	34

I trasferimenti verso altri Fondi pensione, peraltro limitati a situazioni correlate al passaggio ad altra attività lavorativa, sono stati di importo marginale.

In base allo schema operativo seguito da Fondoposte, nel caso in cui l'aderente, maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare, richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Si riportano di seguito gli importi erogati dalla compagnia UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sulle rendite in essere alla data del 31/12/2015:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate erogate nel 2015 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	3	1	4	4.043	936	4.970
<b>Totali</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4.043</b>	<b>936</b>	<b>4.970</b>

## MARGINE DELLA GESTIONE FINANZARIA

Il margine della gestione finanziaria, pari a 52.898.667 euro, è determinato come segue:

	2015	2014
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>55.375.181</b>	<b>108.967.976</b>
<i>Dividendi ed interessi</i>	33.324.762	32.951.230
<i>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	22.050.419	76.016.746
<b>Oneri di gestione</b>	<b>2.476.514</b>	<b>-2.206.879</b>
Banca depositaria	-303.707	-258.603
Società di gestione	-2.172.807	-1.948.276
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>52.898.667</b>	<b>106.761.097</b>

La politica di investimento del Fondo, caratterizzata da una elevata diversificazione sui mercati globali, ha consentito di realizzare negli ultimi anni un rendimento positivo in linea con il benchmark e comunque superiore al tasso di rivalutazione del TFR. Nel corso del 2015 il risultato della gestione finanziaria è stato complessivamente pari a 55,4 milioni di euro.

Per quanto concerne gli oneri di gestione, sono stati corrisposti alla Banca depositaria 0,3 milioni di euro ed ai gestori finanziari 2,2 milioni di euro.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### Contribuzione

Nel mese di gennaio 2016 sono state versate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2015 pari a 61,4 milioni di euro.

### Imposta sostitutiva

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. La stessa legge ha stabilito che l'incremento al 20% dell'aliquota si applicasse, con efficacia retroattiva, all'anno fiscale 2014 che scontava una aliquota dell'11,50%.

Fondoposte, in coerenza con le disposizioni emanate dalla Covip con la circolare n. 158 del 09/01/2015 e la circolare n. 1389 del 06/03/2015, ha valorizzato la quota al 31/12/2014 sulla base della disciplina fiscale previgente ed ha imputato, a ciascun comparto, l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 con la valorizzazione della quota al 31/01/2015.

L'ammontare dell'imposta sostitutiva, come evidenziato nel prospetto di calcolo di seguito riportato, comprende sia l'importo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti maturati nel corrente esercizio, pari ad euro 7.333.013, ed evidenziata nello Stato Patrimoniale alla voce "Debito di imposta", sia l'importo pari ad euro 3.651.907 relativo all'incremento della

tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 ed imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015.

L'imposta sostitutiva è stata regolarmente versata ai sensi di legge.

		2015	2014
a)	Imposta sostitutiva	-10.984.920	-12.060.655
	<i>Imposta sostitutiva sul rendimento maturato nell'esercizio</i>	-7.333.013	-12.060.655
	<i>Adeguamento imposta su rendimento maturato nel 2014</i>	-3.651.907	-

#### Previsione di spesa 2016

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2016 è stato predisposto ipotizzando 97.000 lavoratori associati. Per la copertura delle spese amministrative la quota prevista a carico degli associati è stata determinata come segue:

- una quota associativa annuale in misura fissa di € 20,00 (con addebito trimestrale sui versamenti contributivi);
- una quota addebitata direttamente sul patrimonio pari allo 0,014%; il prelievo di tale quota trova riferimento negli oneri da sostenere per il contributo di vigilanza ed il monitoraggio della gestione finanziaria, attività funzionalmente correlate al patrimonio di ciascun comparto.

L'aumento dell'importo della quota associativa posta a carico degli associati trova riferimento nell'adeguamento dell'assetto organizzativo alla maggiore complessità gestionale determinata dalla dimensione associativa e patrimoniale raggiunta dal Fondo e nella necessità, rilevata dalla stessa Autorità di vigilanza, di dotarsi degli strumenti necessari per effettuare con sempre maggiore autonomia il controllo ed il monitoraggio della gestione finanziaria.

#### Comunicazione periodica agli iscritti - Progetto esemplificativo

Nel mese di marzo 2016 si è provveduto ad inviare agli iscritti, unitamente alla comunicazione periodica, il cosiddetto “progetto esemplificativo personalizzato”, il documento che consente di ottenere informazioni circa la stima della pensione complementare ovvero informazioni sull’evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione al Fondo e l’importo della prestazione attesa al momento del pensionamento.

### Banca Depositaria

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 16 febbraio 2016, ha deliberato, all'esito della procedura di selezione effettuata ai sensi dell'art. 6, comma 6, del D.Lgs 252/05, di affidare l'incarico di Banca depositaria del Fondo a BNP Paribas Securities Services. Si prevede di procedere alla formalizzazione dell'incarico e di completare la conseguente procedura di migrazione verso BNPSS delle risorse depositate presso la precedente Banca depositaria Société Generale Securities Services entro il primo semestre del 2016.

### Modifica delle convenzioni di gestione

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 16 febbraio 2016, ha deliberato di modificare, con effetto dal 2 maggio 2016, le convenzioni in essere per la gestione delle risorse del comparto Bilanciato al fine di adeguarne le linee di indirizzo alle disposizioni normative intervenute.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha previsto la copertura sistematica del rischio valutario della componente obbligazionaria governativa globale attraverso l'adozione di un indice di benchmark hedged.

Considerato poi che la riduzione dell'esposizione valutaria richiede una gestione sostanzialmente passiva del rischio di cambio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di recedere dal mandato di currency overlay affidato al gestore Rothschild.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nel corso dell'esercizio 2016 l'attività del Fondo sarà principalmente finalizzata alla definizione del processo di verifica ed ottimizzazione dell'asset allocation del fondo e dei correlati interventi di adeguamento alle disposizioni previste dalla nuova normativa sui limiti di investimento.

### **IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**