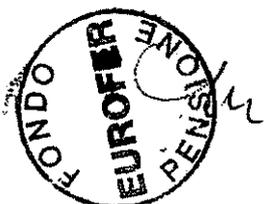




**Fondo pensione nazionale a capitalizzazione  
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato**

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2016**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**





## **Organi di Eurofer – Fondo Pensione:**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Presidente:** Fabio Ortolani  
**Vice – Presidente:** Stefano Pierini

**Consiglieri:** Veronica Chiodini  
Stefano D’Acapito  
Antonella D’Andrea  
Rosario Fuoco  
Gennaro Graziano  
Omar Mandosi  
Roberto Mannozi  
Salvatore Pellecchia  
Roberto Peroni  
Sergio Slavec

### **COLLEGIO DEI SINDACI**

**Presidente:** Margherita Martini  
**Effettivi:** Fabiana Lungarotti  
Vincenzo Pagnozzi  
Massimo Vassallo

### **DIRETTORE E RESPONSABILE DEL FONDO**

**Santo Di Santo**



# **EUROFER – FONDO PENSIONE**

Sede legale: Via Bari, 20 - ROMA  
Codice Fiscale 97179100587

Iscritto al n. 129 dell'Albo dei Fondi Pensione  
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

## **Indice**

**1 – STATO PATRIMONIALE**

**2 – CONTO ECONOMICO**

**3 – NOTA INTEGRATIVA**

**Informazioni sul riparto delle poste comuni**

**3.1 – RENDICONTO COMPLESSIVO**

**3.1.1 – Stato Patrimoniale**

**3.1.2 – Conto Economico**

**3.1.3 – Nota Integrativa**

**3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**3.2 – RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO**

**3.2.1 – Stato Patrimoniale**

**3.2.2 – Conto Economico**

**3.2.3 – Nota Integrativa**

**3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 – RENDICONTO COMPARTO GARANTITO**

**3.3.1 – Stato Patrimoniale**

**3.3.2 – Conto Economico**

**3.3.3 – Nota Integrativa**

**3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**3.4 – RENDICONTO COMPARTO DINAMICO**

**3.4.1 – Stato Patrimoniale**

**3.4.2 – Conto Economico**

**3.4.3 – Nota Integrativa**

**3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**



## 1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2016	31.12.2015
10	Investimenti diretti	23.708.936	23.460.252
20	Investimenti in gestione	934.147.265	858.769.884
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	171	14.201
40	Attività della gestione amministrativa	706.256	904.816
50	Crediti d'imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>958.562.628</b>	<b>883.149.153</b>
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2016	31.12.2015
10	Passività della gestione previdenziale	7.775.514	9.720.562
20	Passività della gestione finanziaria	10.383.348	4.311.234
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	171	14.201
40	Passività della gestione amministrativa	629.743	985.700
50	Debiti d'imposta	6.972.186	6.440.404
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>25.760.962</b>	<b>21.472.101</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>932.801.666</b>	<b>861.677.052</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	10.498.520	9.878.825
	Controparte per valute da regolare	- 52.725.228 -	20.009.152
	Contratti futures	- 19.230.241 -	9.145.240

## 2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2016	31.12.2015
10	Saldo della gestione previdenziale	40.612.912	32.966.478
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	1.510.925	2.474.297
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.660.319	31.926.702
40	Oneri di gestione	- 766.868 -	1.594.655
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	37.404.376	32.806.344
60	Saldo della gestione amministrativa	79.512	181.329
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>78.096.800</b>	<b>65.954.151</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 6.972.186 -</b>	<b>6.440.688</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>71.124.614</b>	<b>59.513.463</b>



### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale e controllo dei conti da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA.

##### **Caratteristiche strutturali**

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.

I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie ed il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferservizi S.p.A., FS S.p.A. (oggi FS Italiane S.p.A.), Italferr S.p.A., RFI S.p.A. e Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;



- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Railion Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICLT, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 25 giugno 2007, tra Global Service Logistics S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- I lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto in data 14 gennaio 2014 tra TERMINALITALIA S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno



tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 dicembre 2011, tra Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A. e OO.SS, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

### **Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento - fase di accumulo**

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 sono stati istituiti il comparto Bilanciato e Garantito ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un nuovo comparto denominato Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai seguenti gestor: Eurizon Capital SGR Spa, Anima SGR S.p.A, Deutsche Bank SPA, Credit Suisse Italy Spa, Amundi SGR S.p.A., Allianz Global Investor Europe GmbH ;
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a Pioneer Investment Management SGRpA;
- comparto Dinamico le cui risorse sono affidate ad Anima SGR S.p.A.

### **Criteri su Investimenti Responsabili**

In linea con una prassi già avviata in Italia e all'estero da numerosi investitori istituzionali, EUROFER ha deciso di confermare l'attenzione verso i criteri di investimento responsabile, cambiando però l'approccio.

Nei nuovi mandati si passa perciò da un approccio basato su criteri di esclusione impliciti in benchmark specializzati a un approccio basato su una politica di investimento " attivo " condivisa con i gestori delegati.

Questa politica è preferita in quanto:

- È adattabile alle particolarità del Fondo;
- È maggiormente in linea con i principi di investimento responsabile internazionali;
- Consente gradualità nell'attivazione sia in termini di ampiezza sia in termini di grado di compatibilità coi criteri ESG-environmental, social, governance -dei vari emittenti;
- Può essere realizzata coinvolgendo i gestori nel monitoraggio degli emittenti e nelle azioni (proxy voting, engagement);
- Mantiene come universo investibile l'intero mercato.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Il primo passo nell'adozione di questo approccio è stato l'inserimento nei criteri di valutazione dei gestori della loro esperienza nel campo e della loro disponibilità a accompagnare il Fondo in questo processo.

Dal 2015 nell'attività di monitoraggio di alcuni gestori è compresa la valutazione del grado di coerenza con i principi ESG dei portafogli.



## Comparto Bilanciato

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio periodo (oltre 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 33%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati;
- quote di fondi immobiliari.
- quote di fondi infrastrutturali.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e societari . È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti societarie per una quota massima del 33%; la quota massima per i titoli High Yield è 8%, è consentito un massimo del 25% di obbligazioni societarie con merito di credito non inferiore all'Investment Grade

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio di cambio: gestito attivamente con limiti.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER, con l'eccezione di quelle utilizzate per l'acquisto di quote di fondi immobiliari/infrastrutturali, sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

### Benchmark al 31.12.2016:

45% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EGOU Index)

19% BofA Merrill Lynch Euro Corporate All maturities (ER00 Index)

5% Bank of America Merrill Lynch Global High Yield European Issuers (HWPO Index)

18,5% MSCI TR Net World in USD convertito in euro al cambio WMR (NDDUWI Index)

3,5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (MXWOHEUR)

6% MSCI TR Net All Countries in USD convertito in euro al cambio WMR (NDUEACWF)

3% Eurostat Harmonised Index of Consumer Prices (HICP) maggiorato di 2,5 punti percentuali per anno (dal 1 agosto 2016).

Il benchmark assegnato all'investimento in infrastrutture sarà il Eurostat Harmonised Index of Consumer Prices (HICP) maggiorato di 4 punti percentuali per anno, e verrà inserito in sostituzione delle componente azionario globale (43%), corporate investment grade (21%), corporate high yield (36%) ma mano che la somma impegnata per l'investimento sarà richiamata dal gestore.

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di medio periodo.



### **Comparto Dinamico**

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria non può essere comunque superiore al 70%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. L'investimento in obbligazione corporate investment grade è consentito fino a un massimo del 20% del patrimonio, con un limite del 5% per le emissioni con rating sub-investment grade. Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente con limiti.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

#### **Benchmark al 31.12.2016:**

- 40% JPM GVB Emu All maturities investment grade
- 33 %MSCI TR Net World in USD convertito in euro al cambio WMR [NDDUWI]
- 27% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index [MXWOEUR]

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

### **Comparto Garantito**

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia consiste nel valore dei capitali versati in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e in caso di permanenza nel Comparto fino alla scadenza della convenzione. L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è basso.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR, ETF, SICAV (in via residuale);



-previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a un soggetto gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

La nuova convenzione è stata firmata il 28/06/2012 a decorrere dal 02/07/2012 con scadenza 31/07/2017.

Durata convenzione 5 anni e 1 mese.

Alla scadenza della convenzione, il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al Gestore stesso, relativi a posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Il valore minimo garantito a scadenza viene calcolato sommando tutti i conferimenti netti ridotti da eventuali riscatti e anticipazioni. Il Gestore reintegrerà tutte le posizioni individuali per le quali il valore corrente a scadenza sia inferiore al suddetto montante.

Qualora nel corso della durata della Convenzione si realizzi in capo agli aderenti al Comparto Garantito uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto,
- riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione con i limiti previsti dall'art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto,
- riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto,

Il comparto garantisce il valore dei capitali versati.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (95% obbligazioni e 5% azioni) relative al seguente benchmark:

JP Morgan EGBI Investment Grade - 1\_3 anni (peso 95%)

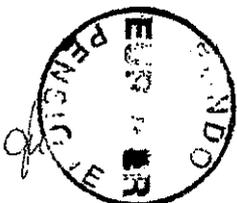
ECPI Ethical Index Global Net dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters (peso 5%)

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quinquennale.

### **Erogazione delle prestazioni**

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con UnipolSai e con Generali Italia S.p.A specifiche convenzioni per la erogazione delle rendite vitalizie.



La convenzione con UnipolSai prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, contro assicurata.

La convenzione con Generali Italia S.p.A prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art.7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria Société Générale Securities Services S.p.A.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

### **Gestione amministrativa**

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2016 al service Previnet S.p.A.

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

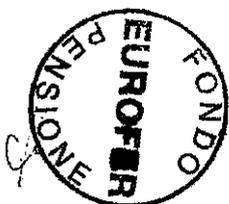
Il bilancio al 31.12.2016 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP Integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

### **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state rilevate al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in base alla loro vita residua.



La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

#### **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

#### **Investimenti Diretti**

Tale voce viene valutata in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo.

#### **Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

#### **Titoli di capitale quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

#### **I contratti derivati - forward**

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

#### **Cambi**

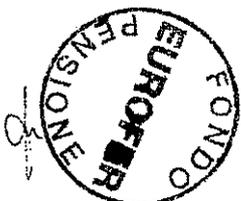
Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

#### **Operazioni a termine**

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

#### **Operazioni pronti contro termine**

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.



### **Strumenti finanziari non quotati**

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

### **OICR**

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

### **Crediti e debiti**

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

### **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

### **Imposte**

Il fondo pensione, sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), è soggetto all'imposta sostitutiva del 20% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta. Le imposte sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

### **Oneri e Proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

### **Contributi previdenziali**

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

### **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.



### **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

Poiché le quote al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

### **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

### **Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti**

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi.

Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa. In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

### **Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede. Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue:

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di



stabilità)

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 117 unità, per un totale di 36.274 dipendenti attivi associati al Fondo.

#### Fase di accumulo

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	36.274	36.246
Aziende attive	117	113

⇒ Lavoratori attivi: 36.274

⇒ Comparto Bilanciato: 31.325

⇒ Comparto Garantito: 5.564

⇒ Comparto Dinamico: 1.580

La somma degli iscritti nei dei tre comparti è superiore al numero totale dei lavoratori attivi poiché 2.195 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

#### Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2016 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	39.387	41.478
<b>TOTALE</b>	<b>39.387</b>	<b>41.478</b>

#### Compensi spettanti alla società di revisione del bilancio e del controllo contabile

Di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti alla Società di revisione per l'esercizio 2016 e per l'esercizio precedente.

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
SOCIETÀ DI REVISIONE		
PricewaterhouseCoopers SpA	27.678	24.698
<b>TOTALE</b>	<b>27.678</b>	<b>24.698</b>



### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)**

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	<b>Media 2016</b>	<b>Media 2015</b>
Dirigenti e funzionari	1,75	2
Restante personale	5,67	5,75
<b>Totale</b>	<b>7,42</b>	<b>7,75</b>

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.



### 3.1 – Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2016

#### 3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2016	31.12.2015
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>23.708.936</b>	<b>23.460.252</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari		
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	23.708.936	23.460.252
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>934.147.265</b>	<b>858.769.884</b>
a) Depositi bancari	29.240.760	15.239.704
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	403.903.829	426.619.246
d) Titoli di debito quotati	207.721.591	158.143.120
e) Titoli di capitale quotati	267.976.981	230.557.395
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	9.991.823	17.801.934
i) Opzioni acquistate	-	23.122
l) Ratei e risconti attivi	7.319.524	7.417.836
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	6.055.693	2.395.477
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.937.064	618.294
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>171</b>	<b>14.201</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>706.256</b>	<b>904.816</b>
a) Cassa e depositi bancari	422.916	195.115
b) Immobilizzazioni immateriali	15.503	10.215
c) Immobilizzazioni materiali	4.955	13.672
d) Altre attività della gestione amministrativa	262.882	685.814
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>958.562.628</b>	<b>883.149.153</b>



### 3.1.1 - Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.775.514</b>	<b>9.720.562</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	7.775.514	9.720.562
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>10.383.348</b>	<b>4.311.234</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	9.891.530	4.139.733
e) Debiti su operazioni forward / future	491.818	171.501
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>171</b>	<b>14.201</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>629.743</b>	<b>985.700</b>
a) TFR	395	788
b) Altre passività della gestione amministrativa	440.318	655.400
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	189.030	329.512
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.972.186</b>	<b>6.440.404</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>25.760.962</b>	<b>21.472.101</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>932.801.666</b>	<b>861.677.052</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	10.498.520	9.878.825
Controparte per valute da regolare	- 52.725.228 -	20.009.152
Contratti futures	- 19.230.241 -	9.145.240



### 3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2016	31.12.2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>40.612.912</b>	<b>32.966.478</b>
a) Contributi per le prestazioni	84.808.144	85.847.471
b) Anticipazioni	- 15.259.641 -	- 16.603.634 -
c) Trasferimenti e riscatti	- 11.935.057 -	- 17.140.954 -
d) Trasformazioni in rendita	- 15.609 -	- 90.837 -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 17.000.322 -	- 19.045.755 -
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	1
i) Altre entrate previdenziali	15.397	188
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.510.925</b>	<b>2.474.297</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	1.510.925	2.474.297
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>36.660.319</b>	<b>31.926.702</b>
a) Dividendi e interessi	21.729.637	21.352.022
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.930.598	10.574.680
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	84	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 766.868 -</b>	<b>- 1.594.655 -</b>
a) Società di gestione	- 576.178 -	- 1.411.381 -
b) Banca depositaria	- 190.690 -	- 183.274 -
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>37.404.376</b>	<b>32.806.344</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>79.512</b>	<b>181.329</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.493.022	1.508.842
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 189.322 -	- 162.792 -
c) Spese generali ed amministrative	- 631.062 -	- 556.124 -
d) Spese per il personale	- 462.304 -	- 445.135 -
e) Ammortamenti	- 16.665 -	- 18.358 -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	74.873	184.408
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 189.030 -	- 329.512 -
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>78.096.800</b>	<b>65.954.151</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 6.972.186 -</b>	<b>- 6.440.688 -</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>71.124.614</b>	<b>59.513.463</b>



### 3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

**40 Attività della gestione amministrativa** € 706.256

**a) Cassa e depositi bancari** € 422.916

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Conto spese amministrative 78632	411.071	177.427
Conto spese amministrative 3725	11.321	17.255
Depositi Postali - Conto di credito	382	406
Denaro e altri valori in cassa	142	27
<b>Totale</b>	<b>422.916</b>	<b>195.115</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** 15.503

La voce è costituita da:

- Spese su immobili di terzi, pari a € 12.585
- Spese su Software, pari a € 429
- Spese sito internet, pari a € 2.489

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

**c) Immobilizzazioni materiali** € 4.955

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari ad € 4.955.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.



Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Apertura Bilancio</b>	<b>10.215</b>	<b>13.672</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	12.010	1.226
<b>DECREMENTI DA</b>		
Arrotondamenti	1	-1
Ammortamenti	6.723	9.942
<b>Valore finale</b>	<b>15.503</b>	<b>4.955</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 262.882**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Altri Crediti	84.755	77.217
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	77.709	35.593
Crediti verso Gestori	27.328	4.722
Anticipo a Fornitori	25.078	-
Crediti vs. Azienda	17.800	363.711
Depositi cauzionali	15.125	15.125
Anticipo fatture proforma	10.022	1.836
Risconti Attivi	5.055	6.271
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	10	10
Attività della gestione amm.va	-	181.329
<b>Totale</b>	<b>262.882</b>	<b>685.814</b>

**Passività**

**40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 629.743**

**a) Trattamento di fine rapporto**

**€ 395**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2016.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 440.318**

La voce si compone come indicato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Fatture da ricevere	265.827	148.977
Fornitori	57.387	124.786
Altri debiti	52.443	108.980
Personale conto ferie	19.024	19.089
Contributi da girocontare	14.530	6.118
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	7.113	8.082
Personale conto 14^esima	6.092	8.571
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.126	4.205



Debiti verso Previdai	3.762	2.155
Debiti verso Fondi Pensione	3.110	4.272
Debiti verso Gestori	2.619	215.113
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	2.302	2.148
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.162	2.000
Personale conto nota spese	596	397
Debiti verso INAIL	178	459
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	46	46
Debiti per Imposta Sostitutiva	1	2
<b>Totale</b>	<b>440.318</b>	<b>655.400</b>

I "contributi da giro contare" sono contributi incassati nel conto corrente spese che aspettano di essere giro contati nel conto corrente rimborsi.

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

**€ 189.030**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* e delle quote associative che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare all'esercizio futuro.



### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 79.512

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.493.022

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	759.793	767.127
Quote associative	472.410	478.417
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	250.000	250.000
Trattenute per copertura oneri funzionamento	10.027	13.024
Quote iscrizione	792	274
<b>Totale</b>	<b>1.493.022</b>	<b>1.508.842</b>

Si precisa che l'entrate a a copertura oneri amministrativi pari a € 250.000 sono state destinate ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -189.322

La voce si compone principalmente dell'ammontare del compenso 2016 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

#### c) Spese generali ed amministrative

€-631.062

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

Descrizione	Importo al 31/12/2016	Importo al 31/12/2015
Costi godimento beni terzi - Affitto	71.957	67.960
Controllo interno	66.839	66.839
Spese legali e notarili	52.771	4.979
Spese per funzione finanza	43.029	28.470
Spese consulenza	39.925	16.726
Contributo annuale Covip	39.480	39.396
Spese telefoniche	30.652	13.585
Spese per consulenze finanziarie	30.439	26.621
Compensi altri sindaci	30.069	27.813
Corsi, incontri di formazione	29.878	16.475
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	28.256	54.946
Compensi Società di Revisione	27.678	24.698
Spese pubblicazione bando di gara	19.503	-
Compensi Presidente Collegio Sindacale	14.435	16.596
Bolli e Postali	13.829	36.654
Spese promozionali	11.630	15.706
Spese hardware e software	10.933	12.905
Spese per stampa ed invio certificati	10.155	10.942
Spese per gestione dei locali	8.572	8.320
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	5.924	8.741
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	5.757	221
Quota associazioni di categoria	5.675	7.000



Descrizione	Importo al 31/12/2016	Importo al 31/12/2015
Spese consulente del lavoro	5.100	3.277
Spese per organi sociali	4.533	1.996
Spese varie	4.164	2.735
Archiviazione elettronica documenti	3.070	3.475
Spese di assistenza e manutenzione	3.067	481
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	2.012	1.810
Viaggi e trasferte	1.802	1.201
Servizi vari	1.756	1.620
Premi Assicurativi	1.281	1.279
Assicurazioni	1.251	1.747
Spese di rappresentanza	1.188	1.327
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	1.060	2.227
Rimborsi spese altri consiglieri	936	447
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	782	634
Spese per archiviazione	567	568
Spese assembleari	500	2.170
Rimborso spese delegati	364	1.142
Spese grafiche e tipografiche	201	451
Canone e spese gestione sito internet	42	-
Contratto fornitura servizi	-	19.968
Rimborsi spese altri sindaci	-	904
Rimborso spese societa' di revisione	-	577
Spese per spedizioni e consegne	-	252
Cancelleria varia	-	243
<b>Totale</b>	<b>631.062</b>	<b>556.124</b>

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali; procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

#### d) Spese per il personale

**€ -462.304**

L'importo a bilancio rappresenta il costo sostenuto per il compenso del personale in distacco, per il personale interinale e dai compensi direttore come da tabella sotto riportata:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Personale in comando	161.616	164.464
Retribuzioni lorde	111.930	114.110
Retribuzioni Direttore	72.530	73.334
Personale Interinale	28.359	-
Contributi previdenziali dipendenti	27.293	34.063
Contributi INPS Direttore	21.694	19.954
T.F.R.	13.033	12.139
Mensa personale dipendente	6.758	10.003
Contributi previdenziali Previdai	4.816	2.778
Rimborsi spese trasferte Direttore	3.767	5.131
Contributi previdenziali dirigenti	3.550	3.976
Rimborsi spese dipendenti	2.449	405
Contributi fondi pensione	2.288	1.228
Altri costi del personale	1.099	928
INAIL	619	959



Contributi assistenziali dipendenti	503	754
Arrotondamento attuale	27	28
Viaggi e trasferte dipendenti	-	649
Contributi assistenziali dirigenti	-	262
Arrotondamento precedente	-27	-30
<b>Totale</b>	<b>462.304</b>	<b>445.135</b>

**e) Ammortamenti** **€ -16.665**

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 74.873**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

**Proventi**

Saldo gestione amministrativa attivo	79.512
Sopravvenienze attive	1.265
Altri ricavi e proventi	856
Arrotondamenti attivi	5
<b>Totale</b>	<b>81.638</b>

**Oneri**

Arrotondamenti passivi	-2
Arrotondamento Passivo Contributi	-5
Perdite su cambi - gest.amm.va	-170
Altri costi e oneri	-489
Sopravvenienze passive	-2.652
Oneri bancari	-3.447
<b>Totale</b>	<b>-6.765</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per utenze, rimborsi spese, consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

**i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi** **€ -189.030**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.



### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2016	31.12.2015
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>23.708.936</b>	<b>23.460.252</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari		
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	23.708.936	23.460.252
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>819.935.350</b>	<b>756.936.987</b>
a) Depositi bancari	22.949.060	13.360.249
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	331.396.194	353.110.392
d) Titoli di debito quotati	195.375.419	149.653.283
e) Titoli di capitale quotati	250.496.957	217.059.823
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	5.863.721	14.708.083
i) Opzioni acquistate	-	23.122
l) Ratei e risconti attivi	6.520.197	6.692.139
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.437.238	1.769.308
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.896.564	606.832
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>600.398</b>	<b>779.179</b>
a) Cassa e depositi bancari	359.527	166.840
b) Immobilizzazioni immateriali	13.179	8.735
c) Immobilizzazioni materiali	4.212	11.691
d) Altre attività della gestione amministrativa	223.480	591.913
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>844.244.684</b>	<b>781.176.418</b>



### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>6.279.653</b>	<b>8.382.105</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	6.279.653	8.382.105
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>9.882.146</b>	<b>4.036.001</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	9.424.221	3.866.541
e) Debiti su operazioni forward / future	457.925	169.460
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>535.353</b>	<b>842.857</b>
a) TFR	336	674
b) Altre passività della gestione amministrativa	374.320	560.423
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	160.697	281.760
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.588.900</b>	<b>6.036.860</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>23.286.052</b>	<b>19.297.823</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>820.958.632</b>	<b>761.878.595</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	8.924.939	8.447.233
Controparte per valute da regolare	- 44.976.803	- 19.357.562
Contratti futures	- 19.230.241	- 9.145.240



### 3.2.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>30.405.541</b>	<b>23.224.439</b>
a) Contributi per le prestazioni	67.966.257	68.914.442
b) Anticipazioni	- 13.427.302 -	- 14.811.046 -
c) Trasferimenti e riscatti	- 9.265.812 -	- 13.565.646 -
d) Trasformazioni in rendita	- 15.609 -	- 90.837 -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 14.867.376 -	- 17.222.473 -
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	1
i) Altre entrate previdenziali	15.383	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.510.925</b>	<b>2.474.297</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	1.510.925	2.474.297
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>34.262.746</b>	<b>29.329.799</b>
a) Dividendi e interessi	19.395.422	19.247.773
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.867.324	10.082.026
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 578.264 -</b>	<b>- 1.378.637 -</b>
a) Società di gestione	- 410.191 -	- 1.215.991 -
b) Banca depositaria	- 168.073 -	- 162.646 -
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>35.195.407</b>	<b>30.425.459</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>67.989</b>	<b>160.536</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.269.238	1.290.187
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 160.945 -	- 139.201 -
c) Spese generali ed amministrative	- 536.474 -	- 475.532 -
d) Spese per il personale	- 393.012 -	- 380.629 -
e) Ammortamenti	- 14.167 -	- 15.698 -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	64.046	163.169
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 160.697 -	- 281.760 -
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>65.668.937</b>	<b>53.810.434</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 6.588.900 -</b>	<b>- 6.036.860 -</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>59.080.037</b>	<b>47.773.574</b>



### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>47.312.087,628</b>	<b>761.878.595</b>	<b>45.858.925,712</b>	<b>714.105.021</b>
a) Quote emesse	4.182.142,256	67.981.640	4.289.041,278	68.914.442
b) Quote annullate	2.319.890,330	-37.576.099	2.835.879,362	-45.690.003
c) Variazione del valore quota		28.674.496		24.549.135
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		59.080.037		47.773.574
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>49.174.339,554</b>	<b>820.958.632</b>	<b>47.312.087,628</b>	<b>761.878.595</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 16,103.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 16,695.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2016 un importo di € 30.405.541 e nella colonna 2015 un importo di € 23.224.439, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2016:

	31/12/2016
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	835.800.433,39
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	6.522.394,85
Crediti di imposta	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>842.322.828,24</b>
Passività della gestione previdenziale	4.839.706,75
Passività della gestione finanziaria	8.548.222,00
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	1.387.367,59
Debiti di imposta	6.588.899,96
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>21.364.196,30</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>820.958.631,94</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>49.174.339,554</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>16,695</b>



### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

**10 – Investimenti diretti** € 23.708.936

**b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi** € 23.708.936

Nel mese di ottobre 2012 il fondo Eurofer ha acquistato quote di "Fondo Caesar", un fondo comune d'investimento, immobiliare, chiuso, riservato ad investitori qualificati.

Riportiamo le movimentazioni avvenute nell'esercizio 2016:

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>23.460.252</b>
<u>Incrementi da:</u>	
Acquisti	-
Rivalutazioni	1.510.924
Altri	-
<u>Decrementi</u>	
Vendite	-
Rimborsi	-1.262.240
Svalutazioni	-
Altri	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>23.708.936</b>

**20 – Investimenti in gestione** € 819.935.350

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società: Generali Italia S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., UnipolSai, Anima SGR le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi	141.339.220
Anima	103.368.080
Allianz Global Investor Europe GmbH	116.703.890
Eurizon	97.802.313
Generali Italia Spa	83.131
Gestione Diretta	30.373.372



DEUTSCHE BANK - SOCIETÀ PER AZIONI	195.359.443
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	141.642.024
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>826.671.473</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 9.882.146) , secondo il seguente prospetto:

<b>Totale Risorse in Gestione</b>	<b>826.671.473</b>
Fondo Cesar	-23.460.252
Fondo Mira	-5.770.445
Disponibilità liquide - Conto raccolta	6.328.349
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	562.003
Ratei e risconti attivi - conti correnti	2.198
Crediti Previdenziali	242.680
Debiti per commissioni banca depositaria	-44.401
<b>Totale</b>	<b>804.531.605</b>

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

#### a) Depositi bancari

**€ 22.949.060**

La voce è composta per € 16.056.510 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 6.328.349 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 562.003 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 2.198 dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15
Conti EURO Gestori	EUR	14.573.113	2.867.418
Conti JPY Gestori	JPY	211.214	232.886
Conti GBP Gestori	GBP	240.779	263.994
Conti CHF Gestori	CHF	12.991	21.023
Conti SEK Gestori	SEK	21.432	14.326
Conti DKK Gestori	DKK	9.354	6.008
Conti NOK Gestori	NOK	9.068	22.556
Conti AUD Gestori	AUD	39.555	48.172
Conti CAD Gestori	CAD	268.224	1.495.500
Conti USD Gestori	USD	556.040	1.479.625
Conti HKD Gestori	HKD	104.472	1.126
Conti SGD Gestori	SGD	5.594	-
Conti NZD Gestori	NZD	4.674	-
<b>Totale</b>		<b>16.056.510</b>	<b>6.452.634</b>



Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contribuiti e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15
Conto contribuiti	EUR	6.328.349	5.971.102
Conto rimborsi	EUR	562.003	927.682
<b>Totale</b>		<b>6.890.352</b>	<b>6.898.784</b>

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

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

€ 331.396.194

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di Stato Italia	102.319.967	133.227.446
Titoli di Stato altri paesi UE	219.508.575	210.295.306
Titoli di Stato altri paesi OCSE	9.567.652	9.587.640
<b>Totale</b>	<b>331.396.194</b>	<b>353.110.392</b>

**d) Titoli di debito quotati**

€ 195.375.419

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di debito quotati Italia	21.950.037	23.810.181
Titoli di debito quotati altri paesi UE	124.710.380	91.111.686
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	47.472.269	34.091.642
Titoli di debito quotati paesi non OCSE	1.242.733	639.774
<b>Totale</b>	<b>195.375.419</b>	<b>149.653.283</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

€ 250.496.957

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di capitale quotati Italia	3.318.882	2.956.078
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	49.804.087	47.789.411
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	195.634.293	165.781.343
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	1.739.695	532.991
<b>Totale</b>	<b>250.496.957</b>	<b>217.059.823</b>

**f) Titoli di debito non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.



**g) Titoli di capitale non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 5.863.721

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	5.863.721	14.708.083
<b>Totale</b>	<b>5.863.721</b>	<b>14.708.083</b>

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
Fondo Caesar	IT0004660186	I.G - OICVM IT NQ	23.708.936	2,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.174.369	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.336.144	1,34
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.188.643	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.679.307	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.891.050	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.309.033	0,75
ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	5.863.720	0,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.032.667	0,60
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.003.511	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.989.227	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.932.731	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.891.646	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.821.159	0,57
BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	BE0000337460	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.800.145	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.741.379	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.520.937	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.350.670	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR00000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.229.444	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.154.660	0,49
US TREASURY N/B 31/08/2017 ,625	US912828TM25	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.073.609	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.900.329	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.873.563	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.736.613	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.701.001	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.645.820	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.629.572	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.602.666	0,43
TSY INFL IX N/B 15/02/2040 2,125	US9128100QF84	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.569.435	0,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.564.543	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.542.434	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.521.507	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.503.042	0,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.421.854	0,41
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.395.945	0,40



FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.381.603	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.288.796	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.277.247	0,39
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.220.079	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.213.864	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.195.107	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.162.999	0,37
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.148.589	0,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.058.216	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES0000012309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.015.990	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.924.650	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	IT0005162828	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.895.087	0,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.846.205	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.844.068	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.827.940	0,33
Altri			563.239.476	66,72
<b>Totale</b>		<b>Totale Portafoglio</b>	<b>806.841.227</b>	<b>95,57</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli Investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	102.319.967	219.508.575	9.567.652	-	331.396.194
Titoli di Debito quotati	21.950.037	124.710.380	47.472.269	1.242.733	195.375.419
Titoli di Capitale quotati	3.318.882	49.804.087	196.362.155	1.011.833	250.496.957
Quote di OICR	-	5.863.721	-	-	5.863.721
Depositi bancari	16.056.510	-	-	-	16.056.510
<b>Totale</b>	<b>143.645.396</b>	<b>399.886.763</b>	<b>253.402.076</b>	<b>2.254.566</b>	<b>799.188.801</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contribuiti e del conto rimborsi.

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	323.753.148	183.263.605	38.623.341	14.573.113	560.213.207
USD	7.643.046	7.241.959	150.652.043	556.039	166.093.087
JPY	-	-	24.280.484	211.214	24.491.698
GBP	-	4.869.855	14.869.906	240.778	19.980.539
CHF	-	-	7.966.798	12.991	7.979.789
SEK	-	-	2.041.822	21.433	2.063.255
DKK	-	-	1.464.811	9.354	1.474.165
NOK	-	-	1.078.594	9.068	1.087.662
CAD	-	-	9.363.549	268.224	9.631.773
AUD	-	-	5.266.207	39.556	5.305.763
HKD	-	-	385.120	104.472	489.592
SGD	-	-	198.999	5.594	204.593
NZD	-	-	169.004	4.674	173.678
<b>Totale</b>	<b>331.396.194</b>	<b>195.375.419</b>	<b>256.360.678</b>	<b>16.056.510</b>	<b>799.188.801</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:



Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	8951	GBP	0,85790	62.221
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	30/12/2016	03/01/2017	300000	EUR	1,00000	326.364
DR HORTON INC	US23331A1097	28/12/2016	03/01/2017	5376	USD	1,03940	140.902
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	28/12/2016	03/01/2017	1034	USD	1,03940	114.567
HASBRO INC	US4180561072	28/12/2016	03/01/2017	1178	USD	1,03940	86.650
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	28/12/2016	04/01/2017	35000	JPY	122,28025	152.001
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	29/12/2016	05/01/2017	24000	JPY	122,14500	102.810
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2016	03/01/2017	2624	USD	1,03940	96.459
<b>Totale</b>							<b>1.081.974</b>

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	30/12/2016	03/01/2017	133	EUR	1,00000	-19.853
ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	30/12/2016	05/01/2017	295	USD	1,05475	-19.606
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2016	03/01/2017	3899	CAD	1,41085	-210.970
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	30/12/2016	03/01/2017	225	EUR	1,00000	-19.884
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	30/12/2016	03/01/2017	300000	EUR	1,00000	-379.784
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	30/12/2016	03/01/2017	100000	EUR	1,00000	-114.682
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	30/12/2016	03/01/2017	140000	EUR	1,00000	-162.479
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	30/12/2016	03/01/2017	300000	EUR	1,00000	-376.074
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	30/12/2016	03/01/2017	250000	EUR	1,00000	-281.768
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	29/12/2016	02/01/2017	1500000	EUR	1,00000	-1.509.557
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	US1924461023	30/12/2016	05/01/2017	370	USD	1,05475	-19.734
E.ON SE	DE000ENAG999	30/12/2016	03/01/2017	2984	EUR	1,00000	-20.014
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2016	03/01/2017	3854	CAD	1,41085	-157.306
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	30/12/2016	03/01/2017	50000	EUR	1,00000	-50.237
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	30/12/2016	03/01/2017	150000	EUR	1,00000	-180.814
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	30/12/2016	03/01/2017	150000	EUR	1,00000	-169.680
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2016	03/01/2017	6631	CAD	1,41085	-315.572
TRANSCANADA CORP	CA89353D1078	28/12/2016	03/01/2017	3629	CAD	1,41085	-158.066
<b>Totale</b>							<b>-4.166.080</b>

### Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti di derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar17	CORTA	EUR	-4.685.040
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar17	CORTA	EUR	-1.069.040
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar17	CORTA	EUR	-22.981.000
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar17	LUNGA	EUR	12.239.610
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar17	CORTA	USD	-2.734.771
<b>Totale</b>				<b>-19.230.241</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio:



Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
CHF	LUNGA	1.049.000	1,07200	978.545
DKK	CORTA	3.227.000	7,43555	-433.995
DKK	LUNGA	1.557.000	7,43555	209.399
GBP	CORTA	7.222.100	0,85360	-8.460.754
GBP	LUNGA	1.705.900	0,85360	1.998.477
AUD	CORTA	2.526.800	1,45660	-1.734.725
AUD	LUNGA	1.235.600	1,45660	848.277
CAD	CORTA	3.025.500	1,41445	-2.138.994
CAD	LUNGA	1.465.000	1,41445	1.035.738
CHF	CORTA	2.415.400	1,07200	-2.253.172
JPY	CORTA	939.830.000	123,02080	-7.639.602
NOK	CORTA	2.153.000	9,07900	-237.141
NOK	LUNGA	1.044.000	9,07900	114.991
NZD	CORTA	169.500	1,51265	-112.055
SEK	CORTA	5.709.000	9,58200	-595.805
SEK	LUNGA	2.796.000	9,58200	291.797
USD	CORTA	46.827.600	1,05475	-44.396.871
USD	LUNGA	18.509.900	1,05475	17.549.087
<b>Totale</b>				<b>-44.976.803</b>

#### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,781	4,212	8,850	-
Titoli di Debito quotati	3,946	4,603	5,119	5,656

#### Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 2016 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti in concentrazione tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano ancora in essere le seguenti operazioni che erano state segnalate a Covip come conflitti di interesse da Gennaio a Maggio 2016:



Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	8974	EUR	419.490
STATE STREET CORP	US8574771031	8045	USD	592.802
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	3239	EUR	151.407
LA BANQUE POSTALE 09/06/2028 3	FR0013181898	300000	EUR	308.673
INTESA SANPAOLO	IT00000072618	56249	EUR	136.460
AVIVA PLC	GB0002162385	27014	GBP	153.932
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	15301	EUR	96.473
BNP PARIBAS	FR0000131104	6561	EUR	397.269
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1535	EUR	240.995
				<b>2.497.501</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-226.589.769	233.397.645	6.807.876	459.987.414
Titoli di Debito quotati	-93.449.177	50.544.645	-42.904.532	143.993.822
Titoli di Capitale quotati	-228.582.101	210.737.333	-17.844.768	439.319.434
Quote di OICR	-13.058.046	22.645.072	9.587.026	35.703.118
<b>Totali</b>	<b>-561.679.093</b>	<b>517.324.695</b>	<b>-44.354.398</b>	<b>1.079.003.788</b>

### Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	66	-	66	459.987.414
Titoli di Debito quotati	-	-	-	143.993.822
Titoli di Capitale quotati	129.696	116.409	246.105	439.319.434
Quote di OICR	-	-	-	35.703.118
<b>Totale</b>	<b>129.762</b>	<b>116.409</b>	<b>246.171</b>	<b>1.079.003.788</b>

### i) Opzioni acquistate

€ -

La voce rappresenta l'importo delle opzioni su futures acquistate nel corso dell'esercizio.

### l) Ratei e risconti attivi

€ 6.520.197

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Ratei e risconti attivi su titoli	6.520.197	6.692.139



<b>Totale</b>	<b>6.520.197</b>	<b>6.692.139</b>
---------------	------------------	------------------

**m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** € -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 5.437.238

La voce è costituita per € 5.194.545 da crediti per operazioni da regolare, per € 242.680, da operazioni di cambio comparto avvenuti a fine anno e per € 13 da crediti per commissioni di retrocessione.

**o) Investimenti in gestione assicurativa** € -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** € 1.896.564

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 600.398

**a) Cassa e depositi bancari** € 325.527

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** € 13.179

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** € 4.212

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 223.480

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Crediti di imposta** € -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 6.279.653



**a) Debiti della gestione previdenziale****€ 6.279.653**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.222.507	2.282.614
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.819.416	2.795.982
Contributi da riconciliare	650.037	644.686
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	347.225	0
Erario ritenute su redditi da capitale	327.118	628.439
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	274.238	1.006.405
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	213.235	297.273
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	182.768	217.543
Passività della gestione previdenziale	162.987	458.205
Contributi da rimborsare	65.745	15.887
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	7.035	23.504
Contributi da identificare	7.025	1.345
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	216	16
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	101	-
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	-	10.206
<b>Totale</b>	<b>6.279.653</b>	<b>8.382.105</b>

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2016 e in particolare nel mese di dicembre 2016 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

**20 - Passività della gestione finanziaria****9.882.146****a) Debiti per operazioni di pronti contro termine**

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse**

€ -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi**

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 9.424.221**

La voce si compone come segue:



Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti per commissione di gestione	218.354	159.891
Debiti per commissioni banca depositaria	44.401	42.374
Debiti per commissioni di overperformance	1.124.613	1.297.367
Debiti per operazioni da regolare	8.036.853	2.366.909
<b>Totale</b>	<b>9.424.221</b>	<b>3.866.541</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future € 457.925**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 535.353**

**a) TFR € 336**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2016.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 374.320**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 160.697**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2016, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

**50 - Debiti di imposta € 6.588.900**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2017.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 820.958.632**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 844.244.684, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 23.286.052.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere € 8.924.939**

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 487.045: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;



- € 8.437.894: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2017.

**Controparte per valute da regolare**

**€ -44.976.803**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2016 a copertura del rischio di cambio.

**Contratti futures**

**€ - 19.230.241**

L'importo si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.



### 3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 30.405.541

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** € 67.966.257

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Contributi abbinati:	66.232.274	66.476.632
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>10.918.035</i>	<i>10.559.601</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>7.833.486</i>	<i>7.973.402</i>
TFR	47.480.753	47.943.629
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.303.573	1.938.736
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	430.410	499.074
Recupero riscatti	-	-
<b>Totale</b>	<b>67.966.257</b>	<b>68.914.442</b>

**b) Anticipazioni** € -13.427.302

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2016. Nel 2015 tale voce ammontava a € - 14.811.046.

**c) Trasferimenti e riscatti** € - 9.265.812

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Trasferimento posizione ind.le in uscita	4.289.367	6.071.739
Riscatto per conversione comparto	2.645.086	4.253.499
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.322.613	1.137.387
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	942.736	1.554.452
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	66.010	548.569
<b>Totale complessivo</b>	<b>9.265.812</b>	<b>13.565.646</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -15.609

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2016.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -14.867.376

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Al 2015 tale voce ammontava a € 17.222.473.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € -



Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali**

€ 15.383

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta**

€ 1.510.925

La voce si riferisce al risultato economico della gestione finanziaria diretta.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

€ 34.262.746

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento. Nell'anno 2015 tale risultato è stato di € 29.329.799, con una differenza in aumento pari ad € 4.932.947.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	9.845.611	- 4.686.650
Titoli di Debito quotati	4.740.428	3.387.589
Titoli di Capitale quotati	4.771.222	17.443.672
Quote di OICR	-	742.664
Depositi bancari	38.161	217.511
Futures	-	-1.310.645
Risultato della gestione cambi	-	-639.032
Commissioni di negoziazione	-	-246.171
Commissioni di retrocessione	-	11.996
Altri costi	-	-225.533
Altri ricavi	-	171.923
<b>Totale</b>	<b>19.395.422</b>	<b>14.867.324</b>

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione**

€ -578.264

**a) Società di gestione**

€ -410.191

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di overperf. 2016	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di overperf. 2015
ALLIANZ	111.316	-10.284	111.450,24	342.090,92



AMUNDI	110.368	-31.172	104.662,07	126.280,33
ANIMA	92.094	-103.823	92.596,46	81.392,40
CREDIT SUISSE	111.266	-27.476	105.180,01	98.089,63
DEUTSCHE BANK	96.325	-	92.385,66	-
EURIZON	61.577	-	61.875,55	-
<b>Totale</b>	<b>582.946</b>	<b>-172.755</b>	<b>568.162,41</b>	<b>647.853,28</b>

Le convenzioni di gestione di gestori ALLIANZ, AMUNDI, ANIMA, CREDIT SUISSE prevedono che le commissioni di performance vengano fissate a fine mandato (31/10/2017).

**b) Banca Depositaria** **€ -168.073**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 2015 tale voce ammontava ad € 162.646

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 35.195.407**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 34.262.746 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 578.264.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 67.989**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.269.238**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	645.911	655.959
Quote associative	401.277	411.605
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	213.771	211.855
Trattenute per copertura oneri funzionamento	8.166	10.678
Quote iscrizione	113	90
<b>Totale</b>	<b>1.269.238</b>	<b>1.290.187</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2015 che è stato rinviato all'esercizio 2016 a copertura degli oneri amministrativi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -160.945**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2015 tale voce ammontava a € 139.201.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -536.474**



La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2015 tale voce ammontava a € 475.532.

**d) Spese per il personale** **€ -393.012**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2015 tale voce ammontava a € 380.629.

**e) Ammortamenti** **€ -14.167**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione** **€ -**

La voce è pari a zero.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 64.046**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -160.697**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 65.668.937**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -6.588.900**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2016	827.547.532	
Patrimonio ai 31 dicembre 2015	-761.878.595	
<b>Variazione del patrimonio 2016</b>		<b>65.668.937</b>
Saldo della gestione previdenziale	-30.405.541	
<b>Rendimento della gestione</b>		<b>35.263.396</b>
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	<i>30.150.048</i>	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	<i>5.113.348</i>	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio	-401.390	



2016		
Rendimenti esenti	-	
<b>Base imponibile</b>		<b>34.862.005</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2016 (voce 80 Conto Economico)</b>		<b>6.588.900</b>

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 59.080.037**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.



### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2016	31.12.2015
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>84.764.140</b>	<b>77.595.833</b>
a) Depositi bancari	5.645.368	1.088.519
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	63.715.089	64.476.270
d) Titoli di debito quotati	10.512.980	8.084.717
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.128.102	3.093.851
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	705.632	643.600
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	38.918	197.520
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	18.051	11.356
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>171</b>	<b>14.201</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>85.688</b>	<b>104.723</b>
a) Cassa e depositi bancari	51.311	23.979
b) Immobilizzazioni immateriali	1.881	1.255
c) Immobilizzazioni materiali	601	1.681
d) Altre attività della gestione amministrativa	31.895	77.808
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>84.849.999</b>	<b>77.714.757</b>



### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.115.149</b>	<b>1.187.623</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.115.149	1.187.623
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>47.922</b>	<b>83.641</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	47.922	83.641
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>171</b>	<b>14.201</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>76.406</b>	<b>121.142</b>
a) TFR	48	97
b) Altre passività della gestione amministrativa	53.423	80.548
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	22.935	40.497
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>59.671</b>	<b>153.163</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.299.319</b>	<b>1.559.770</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>83.550.680</b>	<b>76.154.987</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	1.273.767	1.214.098
Controparte per valute da regolare	- 487.722	- 460.278



### 3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2016	31.12.2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.975.590</b>	<b>4.565.452</b>
a) Contributi per le prestazioni	11.707.867	10.790.135
b) Anticipazioni	- 1.238.653	- 1.256.516
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.739.258	- 3.163.141
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.754.380	- 1.805.026
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	14	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>654.264</b>	<b>1.342.574</b>
a) Dividendi e interessi	1.789.223	1.670.340
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.135.043	- 327.766
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	84	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 184.262</b>	<b>- 172.687</b>
a) Società di gestione	- 167.207	- 156.693
b) Banca depositaria	- 17.055	- 15.994
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>470.002</b>	<b>1.169.887</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>9.772</b>	<b>15.807</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	181.146	185.436
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 22.970	- 20.007
c) Spese generali ed amministrative	- 76.566	- 68.348
d) Spese per il personale	- 56.090	- 54.706
e) Ammortamenti	- 2.022	- 2.256
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	9.209	16.185
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 22.935	- 40.497
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.455.364</b>	<b>5.751.146</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 59.671</b>	<b>- 153.447</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>7.395.693</b>	<b>5.597.699</b>



### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>6.328.734,580</b>	<b>76.154.987</b>	<b>5.948.635,988</b>	<b>70.557.288</b>
a) Quote emesse	973.019,396	11.707.881	899.346,555	10.790.135
b) Quote annullate	393.230,990	-4.732.291	519.247,963	-6.224.683
c) Variazione del valore quota		420.103		1.032.247
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		7.395.693		5.597.699
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.908.522,986</b>	<b>83.550.680</b>	<b>6.328.734,580</b>	<b>76.154.987</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 12,033.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 12,094.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2016 un importo di € 6.975.590 e nella colonna 2015 un importo di € 4.565.452, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2016:

	31/12/2016
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	83.866.503,48
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	706.047,84
Crediti di imposta	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>84.572.551,32</b>
Passività della gestione previdenziale	914.294,98
Passività della gestione finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	47.921,45
Debiti di imposta	59.654,43
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.021.870,86</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>83.550.680,46</b>
Numero delle quote in essere	6.908.522,986
valore unitario della quota	12,094



### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 84.764.140

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate a Pioneer Investment Management SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	83.478.111
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>83.478.111</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>83.478.111</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.126.232
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	77.516
Ratei e risconti attivi - conti correnti	416
Crediti Previdenziali	38.918
Debiti per commissioni banca depositaria	-17.055
<b>Totale</b>	<b>84.704.138</b>

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

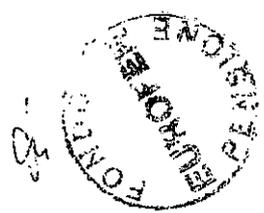
#### a) Depositi bancari

€ 5.645.368

La voce è composta per € 4.441.204 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 1.126.232 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 77.516 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 416, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15
Conti EURO Gestori	EUR	4.082.859	109.884
Conti USD Gestori	USD	356.116	18.819
Conti JPY Gestori	JPY	2.229	
<b>Totale</b>		<b>4.441.204</b>	<b>128.703</b>



Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15
Conto contributi	EUR	1.126.232	830.679
Conto rimborsi	EUR	77.516	128.615
<b>Totale</b>		<b>1.203.748</b>	<b>959.294</b>

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

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

€ 63.715.089

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di Stato Italia	40.302.873	37.697.603
Titoli di Stato altri paesi UE	23.412.216	24.023.579
Titoli di Stato altri paesi OCSE	-	2.755.088
<b>Totale</b>	<b>63.715.089</b>	<b>64.476.270</b>

**d) Titoli di debito quotati**

€ 10.512.980

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di debito quotati - Italia	1.092.445	1.222.716
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	6.276.967	4.356.175
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	3.143.568	2.505.826
<b>Totale</b>	<b>10.512.980</b>	<b>8.084.717</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

**f) Titoli di debito non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 4.128.102

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:



Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di debito quotati altri paesi UE	4.128.102	3.093.851
<b>Totale</b>	<b>4.128.102</b>	<b>3.093.851</b>

### Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.672.464	7,86
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.163.080	7,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.119.429	7,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.935.744	5,82
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.331.468	5,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.203.766	4,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES0000012389	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.050.684	4,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.881.430	4,57
BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.827.574	4,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES0000012487	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.761.100	4,43
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.575.895	3,04
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.517.835	2,97
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.447.697	2,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.146.930	2,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.141.196	2,52
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	2.053.830	2,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.016.760	2,38
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.145.320	1,35
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	1.107.984	1,31
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	966.288	1,14
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	608.184	0,72
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	604.752	0,71
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	602.951	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	567.034	0,67
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	500.290	0,59
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	469.722	0,55
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	434.855	0,51
JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	354.177	0,42
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	351.052	0,41
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	340.305	0,40
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	331.897	0,39
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	310.804	0,37
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	310.039	0,37
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	302.559	0,36
BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	301.866	0,36
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	299.577	0,35
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	226.188	0,27
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	222.502	0,26
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	216.313	0,25
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	209.684	0,25
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1Z2002	I.G - TDebito Q OCSE	207.184	0,24
BPCE SA 20/04/2020 ,625	FR0013094836	I.G - TDebito Q UE	203.290	0,24
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	202.042	0,24
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	201.798	0,24
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	201.346	0,24



COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	200.556	0,24
SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	200.434	0,24
ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020 0	DE000A180B72	I.G - TDebito Q UE	200.062	0,24
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	174.684	0,21
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	173.458	0,20
Altri			1.760.092	2,07
<b>Totale</b>		<b>Totale Portafoglio</b>	<b>78.356.171</b>	<b>92,35</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	40.302.873	23.412.216	-	<b>63.715.089</b>
Titoli di Debito quotati	1.092.445	6.276.967	3.143.568	<b>10.512.980</b>
Quote di OICR	-	4.128.102	-	<b>4.128.102</b>
Depositi bancari	4.441.204	-	-	<b>4.441.204</b>
<b>Totale</b>	<b>45.836.522</b>	<b>33.817.285</b>	<b>3.143.568</b>	<b>82.797.375</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	63.715.089	10.512.980	4.128.102	4.082.859	82.439.030
USD	-	-	-	356.116	356.116
JPY	-	-	-	2.229	2.229
<b>Totale</b>	<b>63.715.089</b>	<b>10.512.980</b>	<b>4.128.102</b>	<b>4.441.204</b>	<b>82.797.375</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati e forward

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

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	1,870	1,948	-
Titoli di Stato quotati	0,611	1,245	0,669



### Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 2016 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti in concentrazione tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano ancora in essere le seguenti operazioni che erano state segnalate a Covip come conflitti di interesse da Gennaio a Maggio 2016:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	820	EUR	1.107.984
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	850	EUR	2.053.830
<b>Totale</b>				<b>3.161.814</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-19.320.169	11.785.863	-7.534.306	31.106.032
Titoli di Debito quotati	-4.029.885	454.802	-3.575.083	4.484.687
Quote di OICR	-3.330.659	2.610.463	-720.196	5.941.122
<b>Totale</b>	<b>-26.680.713</b>	<b>14.851.128</b>	<b>-11.829.585</b>	<b>41.531.841</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli Intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	31.106.032	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.484.687	-
Quote di OICR	-	-	-	5.941.122	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>41.531.841</b>	-

### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.



**l) Ratei e risconti attivi****€ 705.632**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Ratei e risconti attivi su titoli	705.632	643.600
<b>Totale</b>	<b>705.632</b>	<b>643.600</b>

**m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione****€-**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 38.918**

La voce è costituita da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

**o) Investimenti in gestione assicurativa****€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 18.051**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali****€ 171**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 – Attività della gestione amministrativa****€ 85.688****a) Cassa e depositi bancari****€ 51.311**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 1.881**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 601**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 31.895**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.



**50 – Crediti di imposta**

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale**

€ 1.115.149

**a) Debiti della gestione previdenziale**

€ 1.115.149

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	407.220	295.498
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	238.319	407.691
Passività della gestione previdenziale	130.841	130.453
Contributi da riconciliare	92.773	92.659
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	85.001	52.709
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	49.556	-
Erario ritenute su redditi da capitale	46.686	90.324
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	29.031	91.588
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	24.328	23.505
Contributi da rimborsare	9.383	2.283
Contributi da identificare	1.002	193
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	964	718
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	31	2
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	14	-
<b>Totale</b>	<b>1.115.149</b>	<b>1.187.623</b>

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2016 e in particolare nel mese di dicembre 2016 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

**20 - Passività della gestione finanziaria**

€ 47.922

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine**

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse**

€ -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.



**c) Ratei e risconti passivi** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 47.922

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti per commissione di gestione	22.713	41.592
Debiti per commissioni banca depositaria	4.561	4.238
Debiti per commissioni di garanzia	20.648	37.811
<b>Totale</b>	<b>47.922</b>	<b>83.641</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** € 171

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 76.406

**a) TFR** € 48

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2016

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 53.423

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 22.935

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2016, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

**50 – Debiti di imposta** € 59.671

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2017.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** € 83.550.680



Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 84.849.999 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € -1.299.319.

### **Conti d'ordine**

#### **Crediti per contributi da ricevere**

**€ 1.273.767**

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 69.512: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 1.204.255: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2017.

#### **Controparte per valute da regolare**

**€ - 487.722**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2016 a copertura del rischio di cambio.



### 3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.975.590

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 11.707.867

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Contributi abbinati:	9.703.896	9.332.986
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>819.914</i>	<i>751.956</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>575.575</i>	<i>549.861</i>
<i>TFR</i>	<i>8.308.407</i>	<i>8.031.169</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	424.563	87.268
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.579.408	1.369.881
<b>Totale</b>	<b>11.707.867</b>	<b>10.790.135</b>

#### b) Anticipazioni

€ -1.238.653

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2016. Nel 2015 tale voce ammontava a € 1.256.516.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.739.258

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Riscatto per conversione comparto	1.099.820	2.185.353
Trasferimento posizione ind.le in uscita	386.009	500.287
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	187.947	279.102
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	65.482	95.643
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	102.756
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.739.258</b>	<b>3.163.141</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

€ -

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2016.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.754.380

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Nel 2015 tale voce ammontava a € 1.805.026.



**f) Premi per prestazioni accessorie** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali** € 14

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 654.264

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.735.358	-1.399.177
Titoli di Debito quotati	51.392	27.970
Quote di OICR	-	314.054
Differenziale su cambi	-	-31.455
Depositi bancari	3.473	-46.383
Altri costi	-	-52
Altri ricavi	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.789.223</b>	<b>-1.135.043</b>

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** € 84

La voce si riferisce all'importo erogato dalla compagnia di assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

**40 – Oneri di gestione** € -184.262

**a) Società di gestione** € -167.207

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di garanzia 2016	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di garanzia 2015
Pioneer Investment Management SGRpA	87.584	79.623	82.078	74.615



<b>Totale</b>	<b>87.584</b>	<b>79.623</b>	<b>82.078</b>	<b>74.615</b>
---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

**b) Banca Depositaria** **€ -17.055**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2015 tale costo era pari a € 15.994

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 470.002**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 654.264 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 184.262.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 9.772**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

**€ 181.146**

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/16</b>	<b>Importo al 31/12/15</b>
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	92.184	94.279
Quote associative	56.278	54.698
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	30.725	34.751
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.305	1.545
Quote iscrizione	654	163
<b>Totale</b>	<b>181.146</b>	<b>185.436</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2015, che è stato rinviato all'esercizio 2016 a copertura degli oneri amministrativi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -22.970**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2015 tale voce ammontava a € 20.007.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -76.566**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2015 tale voce ammontava a € 68.348.

**d) Spese per il personale** **€ -56.090**



La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2015 tale voce ammontava a € 54.706.

**e) Ammortamenti** **€ -2.022**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione** **€ -**

La voce è pari a zero.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 9.209**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -22.935**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 7.455.364**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -59.671**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2016	83.610.351	
Patrimonio al 31 dicembre 2015	-76.154.987	
<b>Variazione del patrimonio 2016</b>		<b>7.455.364</b>
Saldo della gestione previdenziale	-6.975.590	
<b>Rendimento della gestione</b>		<b>479.773</b>
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	147.727	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	31.962	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	-56.932	
Rendimenti esenti	-	
<b>Base imponibile</b>		<b>422.758</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2016(voce 80 Conto Economico)</b>		<b>59.671</b>



I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 7.395.693**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.



### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2016	31.12.2015
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>29.447.775</b>	<b>24.237.064</b>
a) Depositi bancari	646.332	790.936
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.792.546	9.032.584
d) Titoli di debito quotati	1.833.192	405.120
e) Titoli di capitale quotati	17.480.024	13.497.572
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	93.695	82.097
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	579.537	428.649
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	22.449	106
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>20.170</b>	<b>20.914</b>
a) Cassa e depositi bancari	12.078	4.296
b) Immobilizzazioni immateriali	443	225
c) Immobilizzazioni materiali	142	300
d) Altre attività della gestione amministrativa	7.507	16.093
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>29.467.945</b>	<b>24.257.978</b>



### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>380.712</b>	<b>150.834</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	380.712	150.834
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>453.280</b>	<b>191.592</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	419.387	189.551
e) Debiti su operazioni forward / future	33.893	2.041
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>17.984</b>	<b>21.701</b>
a) TFR	11	17
b) Altre passività della gestione amministrativa	12.575	14.429
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.398	7.255
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>323.615</b>	<b>250.381</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.175.591</b>	<b>614.508</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>28.292.354</b>	<b>23.643.470</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	299.814	217.494
Controparte per valute da regolare	- 7.260.703	- 191.312



### 3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2016	31.12.2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.231.781</b>	<b>5.176.587</b>
a) Contributi per le prestazioni	5.134.020	6.142.894
b) Anticipazioni	- 593.686 -	- 536.072 -
c) Trasferimenti e riscatti	- 929.987 -	- 412.167 -
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 378.566 -	- 18.256 -
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	188
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.743.309</b>	<b>1.254.329</b>
a) Dividendi e interessi	544.992	433.909
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.198.317	820.420
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>4.342</b>	<b>43.331</b>
a) Società di gestione	1.220	38.697
b) Banca depositaria	- 5.562 -	- 4.634 -
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.738.967</b>	<b>1.210.998</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.751</b>	<b>4.986</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	42.638	33.219
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 5.407 -	- 3.584 -
c) Spese generali ed amministrative	- 18.022 -	- 12.244 -
d) Spese per il personale	- 13.202 -	- 9.800 -
e) Ammortamenti	- 476 -	- 404 -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.618	5.054
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 5.398 -	- 7.255 -
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>4.972.499</b>	<b>6.392.571</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>323.615</b>	<b>250.381</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>4.648.884</b>	<b>6.142.190</b>



### 3.1.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.415.025</b>	<b>23.643.470</b>	<b>1.105.470</b>	<b>17.501.280</b>
a) Quote emesse	305.469,693	5.134.020	367.051	6.143.082
b) Quote annullate	-113.147,546	-1.902.239	-57.496	-966.495
c) Variazione del valore quota		1.417.103		965.603
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.648.884		6.142.190
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.607.347,263</b>	<b>28.292.354</b>	<b>1.415.025</b>	<b>23.643.470</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 16,709

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 17,602.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2016 un importo di € 3.231.781 e nella colonna 2015 un importo di € 5.176.587, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2016:

	31/12/2016	
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	29.309.227,86	
Attività della gestione amministrativa	-	
Proventi maturati e non riscossi	93.787,65	
Crediti di imposta	-	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>29.403.015,51</b>
Passività della gestione previdenziale	333.767,04	
Passività della gestione finanziaria	442.576,52	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	10.703,55	
Debiti di imposta	323.614,50	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.110.661,61</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>28.292.353,90</b>
Numero delle quote in essere		1.607.347,263
Valore unitario della quota		17,602



### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 29.447.775**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del comparto sono affidate alla società Generali Italia S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali Italia SPA	15.214
Anima	28.468.593
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>28.483.807</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>28.483.807</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	338.253
Disponibilità liquide - Conto liquidazione	17.969
Crediti Previdenziali	156.023
Competenze maturate su conto corrente di raccolta	93
Commissioni Banca Depositaria	-1.626
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>28.994.519</b>

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 646.332**

La voce è composta per € 290.017 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 338.253 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 17.969 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 93, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15
Conti EURO Gestori	EUR	122.851	101.852
Conti JPY Gestori	JPY	46.749	27.573
Conti GBP Gestori	GBP	21.303	22.062
Conti CHF Gestori	CHF	26.006	6.284



Conti SEK Gestori	SEK	486	10.444
Conti DKK Gestori	DKK	650	3.549
Conti USD Gestori	USD	33.886	92.627
Conti HKD Gestori	HKD	20.397	-
Conti NOK Gestori	NOK	1.163	2.225
Conti CAD Gestori	CAD	11.418	217.356
Conti AUD Gestori	AUD	5.108	17.170
<b>Totale</b>		<b>290.017</b>	<b>501.142</b>

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15
Conti contributi	EUR	338.253	266.799
Conti rimborsi	EUR	17.969	22.834
<b>Totale</b>		<b>356.222</b>	<b>289.633</b>

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine** € -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** € 8.792.546

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di Stato Italia	3.857.590	4.739.496
Titoli di Stato altri paesi UE	4.934.956	4.293.088
<b>Totale</b>	<b>8.792.546</b>	<b>9.032.584</b>

**d) Titoli di debito quotati** € 1.833.192

**e) Titoli di capitale quotati** € 17.480.024

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di capitale quotati Italia	260.925	223.996
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	3.392.882	3.095.439
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	13.699.846	10.156.758
Titoli di capitale quotati non OCSE	126.371	21.379
<b>Totale</b>	<b>17.480.024</b>	<b>13.497.572</b>

**f) Titoli di debito non quotati** € -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati** € -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.



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

€ -

Nulla da segnalare

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	723.618	2,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	560.800	1,90
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.030	1,77
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	490.253	1,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	480.911	1,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	456.303	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	452.443	1,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	445.542	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	423.116	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	421.801	1,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	421.401	1,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	415.591	1,41
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	325.581	1,10
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	324.490	1,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	324.284	1,10
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.213	0,96
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	277.546	0,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	267.525	0,91
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	254.173	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	241.932	0,82
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	236.495	0,80
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	231.289	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	220.538	0,75
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	211.084	0,72
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	210.125	0,71
LYB INTERNATIONAL FINANC 02/03/2022 1,875	XS1373987707	I.G - TDebito Q UE	209.630	0,71
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	208.491	0,71
BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	I.G - TDebito Q UE	206.792	0,70
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	205.978	0,70
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	I.G - TDebito Q IT	205.350	0,70
UNICREDIT SPA 19/06/2019 1,5	XS1078760813	I.G - TDebito Q IT	204.732	0,69
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	202.792	0,69
KRAFT HEINZ FOODS CO 24/05/2024 1,5	XS1405782407	I.G - TDebito Q OCSE	202.394	0,69
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	I.G - TDebito Q UE	201.492	0,68
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	198.191	0,67
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 15/09/2028 1,6	XS1485603747	I.G - TDebito Q UE	194.032	0,66
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	184.072	0,62
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	181.872	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.103	0,61
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	177.775	0,60
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	171.979	0,58
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	171.963	0,58
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	171.963	0,58
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	168.678	0,57
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	166.138	0,56
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	163.518	0,55
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	158.185	0,54
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	I.G - TCapitale Q OCSE	152.056	0,52



WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	135.765	0,46
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	134.602	0,46
Altri			14.325.135	48,61
<b>Totale</b>		<b>Totale Portafoglio</b>	<b>28.105.762</b>	<b>95,38</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	3.857.590	4.934.956	-	-	8.792.546
Titoli di Debito quotati	818.852	811.946	202.394	-	1.833.192
Titoli di Capitale quotati	260.925	3.392.882	13.787.162	39.055	17.480.024
Depositi bancari	290.017	-	-	-	290.017
<b>Totale</b>	<b>5.227.384</b>	<b>9.139.784</b>	<b>13.989.556</b>	<b>39.055</b>	<b>28.395.779</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi bancari	TOTALE
EUR	8.792.546	1.833.192	2.265.933	122.851	13.014.522
USD	-	-	10.755.272	33.886	10.789.158
JPY	-	-	1.771.425	46.749	1.818.174
GBP	-	-	1.108.922	21.303	1.130.225
CHF	-	-	598.200	26.006	624.206
SEK	-	-	97.640	486	98.126
DKK	-	-	79.963	650	80.613
NOK	-	-	-	1.163	1.163
CAD	-	-	409.114	11.418	420.532
AUD	-	-	354.500	5.108	359.608
HKD	-	-	39.055	20.397	59.452
<b>Totale</b>	<b>8.792.546</b>	<b>1.833.192</b>	<b>17.480.024</b>	<b>290.017</b>	<b>28.395.779</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	1599	GBP	0,85790	11.116
DR HORTON INC	US23331A1097	28/12/2016	03/01/2017	906	USD	1,03940	23.746
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	28/12/2016	03/01/2017	223	USD	1,03940	24.708
HASBRO INC	US4180561072	28/12/2016	03/01/2017	225	USD	1,03940	16.550
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	28/12/2016	04/01/2017	6000	JPY	122,28025	26.057
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	29/12/2016	05/01/2017	4000	JPY	122,14500	17.135
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2016	03/01/2017	485	USD	1,03940	17.829
<b>Totale</b>							<b>137.141</b>

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:



Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2016	03/01/2017	643	CAD	1,41085	-34.792
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2016	03/01/2017	636	CAD	1,41085	-25.959
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2016	03/01/2017	1093	CAD	1,41085	-52.016
TRANSCANADA CORP	CA89353D1078	28/12/2016	03/01/2017	598	CAD	1,41085	-26.047
<b>Totale</b>							<b>-138.814</b>

#### Posizioni in contratti derivati e *forward*

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

#### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
JPY	CORTA	35.000.000	130,67645	-267.837
JPY	LUNGA	10.000.000	130,67645	76.525
<b>Totale</b>				<b>-191.312</b>

#### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	6,123	10,183	-
Titoli di Stato quotati	3,740	5,320	6,909

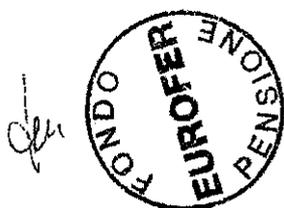
#### Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 2016 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti in concentrazione tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.



Alla data di chiusura dell'esercizio risultano ancora in essere le seguenti operazioni che erano state segnalate a Covip come conflitti di interesse da Gennaio a Maggio 2016:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BNP PARIBAS	FR0000131104	1166	EUR	70.601
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	1518	EUR	70.959
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	2697	EUR	17.005
STATE STREET CORP	US8574771031	1407	USD	103.676
AVIVA PLC	GB0002162385	4715	GBP	26.867
				<b>289.108</b>

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-11.809.784	12.161.187	351.403	23.970.971
Titoli di Debito quotati	-1.426.847	-	-1.426.847	1.426.847
Titoli di Capitale quotati	-24.777.973	22.034.843	-2.743.130	46.812.816
<b>Totale</b>	<b>-38.014.604</b>	<b>34.196.030</b>	<b>-3.818.574</b>	<b>72.210.634</b>

#### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 30.820 e corrispondono allo 0,043% sul volume negoziato.

#### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 93.695

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Ratei attivi finanziari su cedole	93.695	82.097
<b>Totale</b>	<b>93.695</b>	<b>82.097</b>



**m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** € -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 579.537

La voce è costituita per € 156.023 da crediti per cambio comparto e per € 423.514 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

**o) Investimenti in gestione assicurativa** € -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** € 22.449

La voce si riferisce a operazioni su valute a termine (*currency forward*) avvenute nell'esercizio.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 20.170

**a) Cassa e depositi bancari** € 12.078

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** € 443

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** € 142

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 7.507

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Crediti di imposta** € -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 380.712

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 380.712

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Passività della gestione previdenziale	129.991	42.584



*[Handwritten signature]*

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	115.944	25.957
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	87.832	-
Contributi da riconciliare	21.837	16.599
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	11.664	-
Erario ritenute su redditi da capitale	10.989	16.181
Contributi da rimborsare	2.209	409
Contributi da identificare	236	35
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	7	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	11.700
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	37.369
<b>Totale</b>	<b>380.712</b>	<b>150.834</b>

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2016 e in particolare nel mese di dicembre 2016 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 453.280

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 419.387

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti per commissione di gestione	9.078	7.994
Debiti per commissioni banca depositaria	1.626	1.397
Debiti per commissioni di overperformance	-	26.672
Debiti per operazioni da regolare	408.683	153.488



54

<b>Totale</b>	<b>419.387</b>	<b>189.551</b>
---------------	----------------	----------------

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2016</b>	<b>Commissioni di overperf. 2016</b>	<b>Commissioni di gestione 2015</b>	<b>Commissioni di overperf. 2015</b>
Generali Italia S.p.A.			2	-
Anima	25.452	26.672	21.097	17.602
<b>Totale</b>	<b>25.452</b>	<b>26.672</b>	<b>21.099</b>	<b>17.602</b>

Le convenzioni di gestione ANIMA prevedono che le commissioni di performance vengano fissate a fine mandato (31/10/2017). Di conseguenza l'importo di suddette commissioni (pari a zero) è da considerarsi una stima e in quanto tale può subire delle modifiche nei prossimi esercizi.

**e) Debiti su operazioni forward / future € 33.893**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency/forward) in essere al 31.12.2016.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 17.984**

**a) TFR € 11**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2016

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 12.575**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 5.398**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2016, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

**50 - Debiti di imposta € 323.615**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2017.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 28.292.354**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 29.467.945 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.175.591.



**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere**

**€ 299.814**

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 16.361: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 283.453: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2017.

**Controparte per valute da regolare**

**€ -7.260.703**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2016 a copertura del rischio di cambio.



### 3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.231.781

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 5.134.020

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Contributi abbinati:	3.364.259	2.673.403
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>773.289</i>	<i>604.993</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>295.909</i>	<i>241.864</i>
<i>TFR</i>	<i>2.295.061</i>	<i>1.826.546</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	128.935	32.742
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.640.826	3.436.749
<b>Totale</b>	<b>5.134.020</b>	<b>6.142.894</b>

#### b) Anticipazioni

€ -593.686

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2016. Nel 2015 tale voce ammontava ad € 536.072.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -929.987

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Riscatto per conversione comparto	779.802	307.904
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	80.334	-
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	54.980	11.700
Trasferimento posizione ind.le in uscita	14.871	92.563
<b>Totale complessivo</b>	<b>929.987</b>	<b>412.167</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -378.566

La voce contiene l'importo delle liquidazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno 2016. Nel 2015 tale voce ammontava a € 18.256.

#### f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.



**g) Prestazioni periodiche** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 1.743.309

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	199.620	87.756
Titoli di Debito quotati	17.378	5.848
Titoli di Capitale quotati	-	1.395.466
Depositi bancari	1.500	80.517
Commissioni di negoziazione	-	-29.939
Risultato gestione cambi	-	-311.738
Altri costi	-	-31.451
Altri ricavi	-	1.858
<b>Totale</b>	<b>544.992</b>	<b>1.198.317</b>

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** € -4.342

**a) Società di gestione** € 1.220

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di overperf. 2016	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di overperf. 2015
Generali Italia S.p.A.	-	-	2	-
Anima	-25.452	26.672	21.097	17.602
<b>Totale</b>	<b>-25.452</b>	<b>26.672</b>	<b>21.099</b>	<b>17.602</b>

**b) Banca Depositaria** € -5.562

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2015 tale costo era pari a € 4.634.



**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 1.738.967**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.743.309 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 4.342.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 1.751**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettano qui di seguito le voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 42.638**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	21.698	16.889
Quote associative	14.855	12.114
Entrate copertura oneri amm.vi riscantate nuovo esercizio	5.504	3.394
Trattenute per copertura oneri funzionamento	556	801
Quote iscrizione	25	21
<b>Totale</b>	<b>42.638</b>	<b>33.219</b>

Le entrate riscantate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2015, che è stato rinviato all'esercizio 2016 a copertura degli oneri amministrativi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -5.407**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2015 tale voce ammontava a € 3.584.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -18.022**

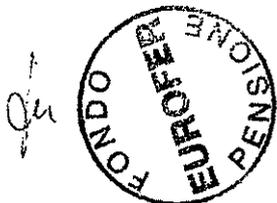
La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2015 tale voce ammontava a € 12.244.

**d) Spese per il personale** **€ -13.202**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2015 tale voce ammontava a € 9.800.

**e) Ammortamenti** **€ -476**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.



**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**

€ -

La voce è pari a zero.

**g) Oneri e proventi diversi**

€ 1.618

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

€ -5.398

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta****sostitutiva**

€ 4.972.499

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva**

€ -323.615

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2016	28.615.969	
Patrimonio al 31 dicembre 2015	-23.643.470	
<b>Variazione del patrimonio 2016</b>		<b>4.972.499</b>
Saldo della gestione previdenziale	-3.231.781	
<b>Rendimento della gestione</b>		<b>1.740.718</b>
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	<i>1.453.342</i>	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	<i>287.376</i>	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	-14.880	
Rendimenti esenti	-	
<b>Base imponibile</b>		<b>1.725.839</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2016 (voce 80 Conto Economico)</b>		<b>323.615</b>

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

€ 4.648.884

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

