
FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT



FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

Via Plava 86 - 10135 Torino

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long, sweeping tail.

Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat
Via Plava 86 - 10135 Torino
c.f. 97573410012

Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 26
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 26
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG. 27
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE GARANTITA.....	PAG. 37
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Garantita</i>	
3.2 GESTIONE BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA.....	PAG. 50
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	
3.3 GESTIONE BILANCIATA AZIONARIA.....	PAG. 65
<i>3.3.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	



ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Marco Perotti

Vice Presidente

Manlio Pensi

Consiglieri

Mario Bruni

Giuseppe Iaccheo

Ernesto Mancuso

Paola Momo

Roberto Puglisi

Queirolo Matteo

Silvia Rollino

Giovanni Serra

Franco Valpreda

Ferrante Zileri

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Luca Consoli

Sindaci effettivi

Gianluca Armandi

Elena Nigra

Carlo Tamagnini

Sindaci Supplenti

Leonardo Siddi

Sara Zanella

DIRETTORE

Stefano Sasso

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

ElleGi Consulenza S.p.A.

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI ORGANISMO DI VIGILANZA

Carlo Tamagnini

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

Ernst & Young S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Previnet S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

State Street Bank International GmbH

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2016

Pioneer Investment Management SGRpA

Candriam Asset Management Belgium S.A.

Anima Sgr S.p.A.

GESTORI ASSICURATIVI

Generali Italia S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore/i Associate/i,

nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2016.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat conta alla data del 31/12/2016, 108 società iscritte (109 nel 2015) e 11.802 soci (11.636 nel 2015). Nel 2016 sono stati registrati 583 nuovi iscritti (550 nel 2015) di cui 128 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 754 (674 nel 2015). I trasferimenti in ingresso sono stati 171, contro i 143 registrati nel 2015. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2016, ad esempio soci dimissionari che hanno mantenuto la posizione previdenziale presso il Fondo, sono stati 965 (869 nel 2015).

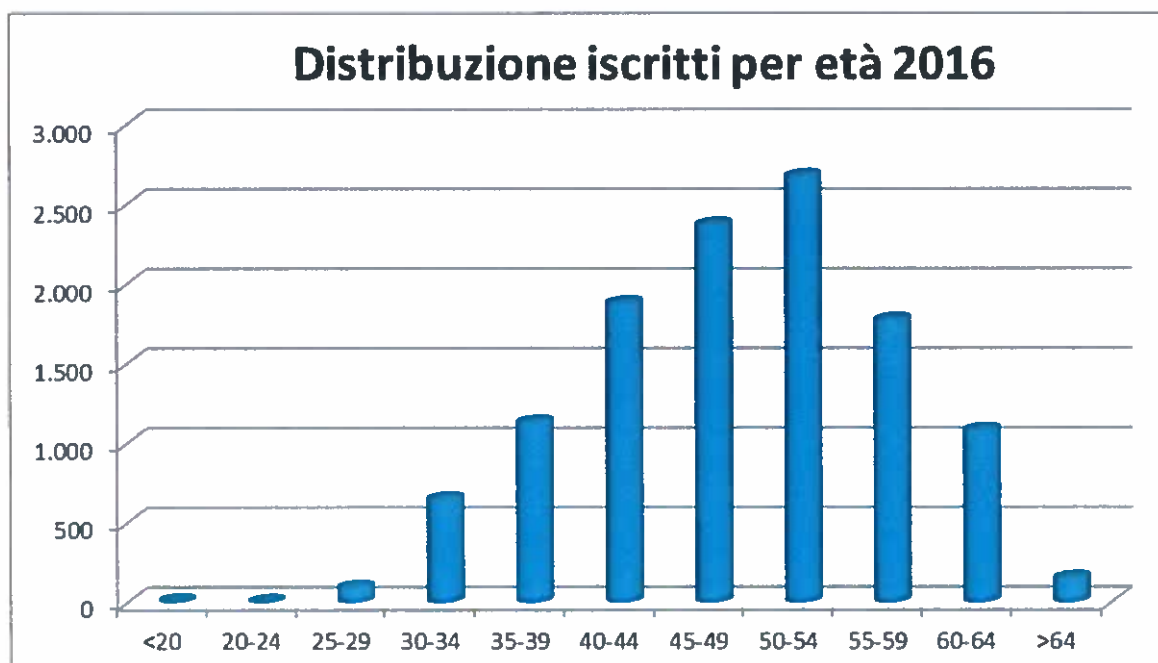
L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2016 ammonta a Euro 563.498.685 (Euro 525.101.866 nel 2015).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano pari a 17 al 31 dicembre 2016, con un versamento medio di 768 Euro annui.

A fronte di 583 nuove adesioni sono state registrate 417 uscite (le uscite erano 431 nel 2015) e sono state erogate 537 anticipazioni (536 nel 2015).

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2016 al Fondo, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo FCA N.V. e C.N.H. Industrial N.V. risulta essere pari al 59%.

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia il basso livello di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle medio/alte.

Veniamo ora ai fatti salienti che hanno caratterizzato l'esercizio 2016:

Rinnovo Organi Sociali

All'inizio dell'anno è stato avviato il processo elettivo per il rinnovo degli organi del Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione uscente ha confermato in 12 il numero di componenti di tale organo per il triennio 2016-2018.

Il 28 aprile 2016 si è insediato il nuovo Consiglio di Amministrazione del Fondo che è così costituito:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Bruni Mario	Iaccheo Giuseppe
Momo Paola	Mancuso Ernesto
Perotti Marco (Presidente)	Pensi Manlio (Vice Presidente)
Queirolo Matteo	Puglisi Roberto
Valpreda Franco	Rollino Silvia
Zileri Ferrante	Serra Giovanni

Collegio dei Sindaci:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Nigra Elena (effettivo)	Consoli Luca (effettivo) (Presidente)
Tamagnini Carlo (effettivo)	Armandi Gianluca (effettivo)
Siddi Leonardo (supplente)	Zanella Sara (supplente)

Direttore del Fondo viene confermato Sasso Stefano.

Preposto al Controllo interno è ElleGi Consulenza SpA mentre per l'Organismo di Vigilanza è Tamagnini Carlo.

E' stato inoltre riconfermato il modello organizzativo strutturato in tre comitati tecnici:

- Gestione Finanziaria: Mario Bruni, Manlio Pensi, Matteo Queirolo, Ferrante Zileri;
- Normativa ed Amministrazione: Giuseppe Iaccheo, Marco Perotti, Roberto Puglisi, Franco Valpreda;
- Rapporti con i Soci e Comunicazione: Fulvia Brignolo, Ernesto Mancuso, Paola Momo, Giovanni Serra.

Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

Il modello di organizzazione, gestione e controllo è stato aggiornato includendo i nuovi reati introdotti dalla normativa.

Variatione Sede Legale del Fondo

In data 2 maggio 2016 la Sede Legale del Fondo è stata trasferita in Via Plava 86- 10135 TORINO.

Banca Depositaria

A far data da aprile 2016 State Street Bank GmbH Italia ha variato la propria ragione sociale in State Street Bank International GmbH.

Gestori Assicurativi

Il Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2016 ha deliberato di affidare a partire dal 15 dicembre 2016, l'incarico a Generali Italia SpA per la gestione della nuova polizza assicurativa dell'erogazione di prestazioni in forma di rendita vitalizia.

Conflitti di interesse

Il D.M. 166/2014, art. 7 e 8, ha richiesto ai fondi pensione di descrivere in uno specifico documento le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la loro gestione.

Il 28 Maggio 2016 ha avuto termine il periodo transitorio previsto dal decreto per l'adeguamento normativo.

Coerentemente con quanto richiesto, il Fondo ha predisposto la procedura denominata "Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse" che è stata depositata presso la Commissione di Vigilanza (COVIP) il 6 Maggio 2016 con efficacia operativa a decorrere dal 28 Maggio 2016.

Pertanto, relativamente ai conflitti di interesse, sino al 28 Maggio 2016 il Fondo ha seguito le istruzioni impartite dal Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, art. 7 e 8, e successivamente ha applicato la nuova procedura.

Come noto il D.M. 703/96 prevedeva l'informativa mensile al Fondo, da parte del Gestore Finanziario, di tutte le fattispecie di potenziale conflitto di interesse individuate all'art.7 e 8 e la loro successiva comunicazione all'Organismo di Vigilanza.

Il "Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse" ha definito un limite di importo e di concentrazione relativamente all'informativa mensile al Fondo da parte del Gestore Finanziario ed una valutazione successiva in capo al Consiglio di Amministrazione del Fondo dell'eventuale comunicazione all'Organismo di Vigilanza.

Nel dettaglio il limite di importo è stato definito pari a € 200.000 ed il limite di concentrazione pari all' 1% del patrimonio affidato al Gestore di ciascun comparto.

Nel caso uno dei limiti venga superato la nuova procedura prevede che il Gestore ne debba dare comunicazione, sempre su base mensile, alla Funzione Finanza del Fondo. La Funzione Finanza deve riportare l'accaduto al Consiglio di Amministrazione che, laddove ritenga sussistano condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti, ne deve dare comunicazione alla Commissione di Vigilanza.

Ai fini della reportistica di Bilancio riportiamo di seguito, sino al 28 Maggio 2016, come da D.M. 703/96 il dettaglio di tutte le operazioni in potenziale conflitto di interesse segnalate all'Organismo di Vigilanza, che non hanno sollevato rilievi, e dal mese di Giugno 2016 le fattispecie rilevanti per importo e concentrazione come da procedura interna del Fondo.

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate dal 28 Maggio al 31 Dicembre 2016 è stata segnalata all'Organismo di Vigilanza, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un fondo pensione negoziale.



COMPARTO BILANCIATO

Operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate alla Covip da Gennaio a Maggio 2016

Gestore	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in €	Motivo	
Pioneer	24/12/2015	Vendita	FR0010220475	ALSTOM RGPT	-	3.515	EUR	95.434	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	28/12/2015	Vendita	FR0010220475	ALSTOM RGPT	-	3.968	EUR	108.886	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	04/12/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		2.065	EUR	27.305	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	14/12/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA		1.517	GBP	38.466	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	17/12/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA		1.715	EUR	42.308	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	17/12/2015	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC		5.358	EUR	36.663	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	24/12/2015	Acquisto	JE0088KF9849	WPP PLC		1.364	GBP	27.902	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/12/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		1.541	GBP	19.329	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	07/01/2016	Vendita	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI		2.614	EUR	42.098	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	12/01/2016	Vendita	US8574771031	STATE STREET CORP		324	USD	18.041	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	14/01/2016	Vendita	XS1075218799	BARCLAYS BANK		200.000	EUR	219.818	Titolo emesso dal gruppo di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Anima	19/01/2016	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS		449	EUR	20.819	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	19/01/2016	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		6.110	EUR	41.378	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	20/01/2016	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS		1.494	EUR	66.209	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/01/2016	Vendita	FR0000120628	AXA SA		1.011	EUR	21.955	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/01/2016	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS		437	EUR	18.553	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	25/01/2016	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC		18.822	GBP	45.720	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	25/01/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG		492	EUR	40.145	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	25/01/2016	Acquisto	JE0088KF9849	WPP PLC		2.395	GBP	44.578	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	29/01/2016	Vendita	FR0000120628	AXA SA		2.124	EUR	47.296	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	01/02/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG		523	EUR	46.203	Titolo emesso dal gruppo di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Pioneer	03/02/2016	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER		967	EUR	6.157	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	03/02/2016	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC		2.449	GBP	5.978	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	08/02/2016	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC		2.304	GBP	5.083	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	08/02/2016	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER		909	EUR	5.397	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	04/02/2016	Acquisto	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29		265	EUR	509.476	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	24/02/2016	Acquisto	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29		235	EUR	164.970	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	04/02/2016	Acquisto	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30		110	EUR	433.232	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	10/02/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG		3.684	EUR	304.547	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

Gestore	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in €	Motivo
Pioneer	02/03/2016	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	152.143	GBP	337.414	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	02/03/2016	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	19.311	EUR	122.038	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	04/02/2016	Acquisto	NL0011585146	FERRARI NV	97	EUR	3.476	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	08/02/2016	Acquisto	NL0011585147	FERRARI NV	91	EUR	3.060	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	26/02/2016	Acquisto	NL0011585148	FERRARI NV	4.028	EUR	137.844	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	26/02/2016	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	25.890	GBP	51.630	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	17/02/2016	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.413	EUR	57.464	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	19/02/2016	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	1.843	EUR	38.372	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	19/02/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	462	EUR	38.936	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	22/02/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	332	EUR	28.370	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/02/2016	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	5.651	GBP	34.164	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	25/02/2016	Vendita	FR0000120628	AXA SA	1.261	EUR	25.541	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	25/02/2016	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	3.296	GBP	17.797	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	26/02/2016	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	6.760	GBP	35.203	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	29/02/2016	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	7.525	GBP	45.972	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	08/04/2016	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	26.671	EUR	167.896	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	11/04/2016	Vendita	NL0011585146	FERRARI NEW NV	353	EUR	12.723	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	11/04/2016	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	2.037	EUR	12.602	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	11/04/2016	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG	287	EUR	25.546	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	26/04/2016	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	161.203	GBP	277.302	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	07/04/2016	Acquisto	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	500	EUR	960.125	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	12/04/2016	Acquisto	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	350	EUR	666.813	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	07/04/2016	Vendita	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	250	EUR	340.045	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	25/04/2016	Acquisto	JE0088KF9849	WPP GROUP PLC	3.400	GBP	70.276	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/04/2016	Vendita	FR0000120628	AXA SA	1.885	EUR	38.278	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	11/04/2016	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	360	EUR	32.154	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	19/04/2016	Acquisto	JP3551500006	DENSO CORP	199	JPY	7.017	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	25/04/2016	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	6.743	GBP	37.259	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	26/04/2016	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	1.391	EUR	31.849	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	12/05/2016	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG	1.955	EUR	184.083	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	12/05/2016	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	98.623	GBP	204.717	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	24/05/2016	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG	1.278	EUR	119.866	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	13/05/2016	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	31.929	GBP	64.646	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/05/2016	Acquisto	XS1385051112	BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	1.000.000	EUR	1.014.729	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	16/05/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	382	EUR	35.702	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	19/05/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	293	EUR	27.616	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione



Operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate alla Covip da Giugno a Dicembre 2016:

Gestore	Data Valuta	Segno	ISIN	DescrTitolo	Quantita	Importo	Divisa	CtvEuroOperazione	Motivo
Pioneer	29/06/2016	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	172.714	220.635,13	GBP	264.297	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	26/07/2016	Acquisto	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	350	1.491,57	EUR	522.050	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	08/07/2016	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	535	2.878,18	USD	1.539.826	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	08/07/2016	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	420	2.878,18	USD	1.208.836	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	11/08/2016	Vendita	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL	100	2.112,49	EUR	211.249	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	12/08/2016	Vendita	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL	150	2.104,65	EUR	315.698	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	19/08/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG	2.045	105,41	EUR	215.561	Titoli di capitale emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	19/08/2016	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	115.173	1,60	GBP	184.162	Titoli di capitale emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	03/10/2016	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG	2.352	103,398	EUR	242.900	Titoli di capitale emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	03/10/2016	Acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	26.812	9,432	EUR	253.197	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	11/11/2016	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	44.224	6,21	EUR	274.567	Titoli di capitale emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	14/11/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG	3.807	109,493	EUR	416.923	Titoli di capitale emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	17/11/2016	Acquisto	FR0010220475	ALSTOM RGPT	10.141	26,96	EUR	273.999	Titoli di capitale emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	14/11/2016	Vendita	ES0178430E18	TELEFONICA SA	28.166	8,678	EUR	244.425	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del Gestore Finanziario
Pioneer	30/11/2016	Acquisto	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	450	2374,16	EUR	1.068.372	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del Gestore Finanziario
Pioneer	17/11/2016	Acquisto	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	500	1577,83	EUR	788.915	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del Gestore Finanziario
Pioneer	08/12/2016	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	46.698	7,632	EUR	356.475	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	23/12/2016	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG	2.438	114,526	EUR	279.159	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	05/12/2016	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.427	149,608	EUR	213.747	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	16/12/2016	Vendita	IT0004781412	UNICREDIT SPA	82.667	2,65	EUR	218.991	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario

COMPARTO AZIONARIO

Operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate alla Covip da Gennaio a Maggio 2016

Gestore	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in €	Motivo
Anima	04/12/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3.380	EUR	44.692	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	14/12/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	2.312	EUR	58.625	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	17/12/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	2.549	GBP	62.882	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	17/12/2015	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	7.883	EUR	53.939	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	24/12/2015	Acquisto	JE0088KF9B49	WPP PLC	1.979	GBP	40.481	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/12/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	2.599	EUR	32.599	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	07/01/2016	Vendita	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	4.136	EUR	66.610	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	12/01/2016	Vendita	US8574771031	STATE STREET CORP	504	USD	28.069	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	19/01/2016	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	737	EUR	34.174	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	19/01/2016	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	9.498	EUR	64.323	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	20/01/2016	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	2.292	EUR	101.574	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Anima	22/01/2016	Vendita	FR0000120628	AXA SA	1.798	EUR	39.045	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/01/2016	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	720	EUR	30.568	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	25/01/2016	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	29.844	GBP	72.495	Titolo emesso dal gruppo di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Anima	25/01/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	633	EUR	51.650	Titolo emesso dal gruppo di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Anima	25/01/2016	Acquisto	JE0088KF9B49	WPP PLC	3.399	GBP	63.264	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	29/01/2016	Vendita	FR0000120628	AXA SA	3.145	EUR	70.031	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	01/02/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	838	EUR	74.031	Titolo emesso dal gruppo di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione

Gestore	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in €	Motivo
Anima	17/02/2016	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	2.046	EUR	83.207	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	19/02/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	609	EUR	51.324	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	19/02/2016	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	2.620	EUR	54.549	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/02/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	540	EUR	46.144	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/02/2016	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	6.985	GBP	42.229	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	25/02/2016	Vendita	FR0000120628	AXA SA	1.808	EUR	36.620	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	25/02/2016	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	5.547	GBP	29.953	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	26/02/2016	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	10.417	GBP	54.248	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	29/02/2016	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	11.340	GBP	69.278	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/04/2016	Vendita	FR0000120628	AXA SA	2.863	EUR	58.137	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	11/04/2016	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	573	EUR	51.178	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	13/04/2016	Acquisto	IE0084BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	4	USD	397	Titolo emesso dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Anima	12/04/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	122	EUR	10.942	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	12/04/2016	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	307	GBP	1.642	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	12/04/2016	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	1.060	GBP	5.801	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	12/04/2016	Acquisto	JE0088KF9849	WPP PLC	350	GBP	7.108	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	12/04/2016	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	187	EUR	3.758	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	12/04/2016	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	133	EUR	5.616	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	19/04/2016	Acquisto	JP3551500006	DENSO CORP	249	JPY	8.780	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	25/04/2016	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	10.051	GBP	55.538	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	26/04/2016	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	2.086	EUR	47.762	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	30/03/2016	Acquisto	XS1385051112	BARCLAYS PLC	400.000	EUR	398.736	Altri titoli (diversi da quelli di capitale) emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione
Anima	16/05/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	508	EUR	47.478	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	19/05/2016	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	437	EUR	41.189	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

Operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate alla Covip da Giugno a Dicembre 2016:

Nessuna segnalazione.

Modifiche normative

Il D.M. 166/2014 ha definito i seguenti obblighi normativi relativamente alla gestione del rischio di cambio ed ai conflitti di interesse:

- Rischio di cambio: "l'esposizione valutaria, motivata dal fondo pensione in relazione alle proprie caratteristiche ed a quelle della politica di investimento che intende adottare, è contenuta, al netto di coperture attraverso derivati, entro il 30 per cento delle disponibilità complessive" (Rif.: D.M. 166/2014, art. 5 par.6).
- Conflitti di interesse: "le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare sono riportate in un apposito documento. Il documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse, e ogni sua modifica è trasmesso tempestivamente al responsabile del fondo e alla COVIP". (Rif.: D.M. 166/2014, art. 7 e 8)

Il termine ultimo per l'adeguamento al sopra citato decreto è stato definito dal legislatore in data 28 Maggio 2016.

Ai sensi del DL 189/2016, art. 48, commi 1 e 1-bis come modificati dal DL n. 8/2017, art. 11, comma 1, recanti interventi urgenti in favore delle popolazioni colpite, nell'Italia centrale, dagli eventi sismici verificatisi nel 2016 e nel 2017, il Fondo Pensione Quadri e Capi FIAT, in qualità di sostituto d'imposta, dal 1° gennaio al 30 novembre 2017, su richiesta degli interessati, non deve operare le ritenute fiscali alla fonte (che risultano dunque sospese nel periodo indicato) con riferimento alle prestazioni (anticipazioni, erogazioni in forma di capitale e rendita, riscatti parziali e totali – artt. 11 e 14 del Dlgs n. 252/2005) che lo stesso Fondo debba erogare ai suoi aderenti che risiedano nei Comuni interessati dagli eventi sismici in questione. Inoltre, sulla base di ulteriori disposizioni del provvedimento sopra citato (DL 189/2016, art. 48, commi 1 e 13-bis), dal 24 agosto 2016 e fino al 23 agosto 2019, risultano agevolate in modo specifico le richieste di anticipazione della posizione individuale maturata presso il Fondo per l'acquisto della prima casa di abitazione o per la realizzazione di interventi di ristrutturazione a essa relativi, è comunque necessario che l'anticipazione sia concessa per ragioni attinenti agli eventi sismici che hanno interessato le regioni colpite dalle calamità prima indicate.

Di conseguenza, la presente forma pensionistica complementare ha provveduto a modificare la Nota Informativa ed i relativi allegati (Documento sulle Anticipazioni e Documento sul Regime Fiscale).

Attività del Consiglio di Amministrazione

Nel corso del 2016 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni, riunendosi sei volte. Si sono inoltre effettuati tre incontri del Comitato Gestione Finanziaria.



GESTIONE FINANZIARIA

Il contesto macroeconomico e finanziario

L'inizio del 2016 è stato caratterizzato da un andamento molto negativo per i mercati finanziari, in particolare per gli strumenti finanziari più rischiosi, a causa delle aspettative di rialzo dei tassi d'interesse da parte della banca centrale americana (FED) e del continuo movimento al ribasso del prezzo del petrolio, iniziato a metà del 2014 e conclusosi nel primo trimestre del 2016.

L'ampliamento delle misure di politica monetaria espansiva da parte delle altre banche centrali, in particolare quella giapponese (BOJ), quella europea (BCE) e quella inglese (BOE) dopo l'esito del referendum sulla Brexit, il taglio della capacità produttiva da parte dell'OPEC con il conseguente recupero del prezzo del petrolio e, soprattutto, l'inattesa elezione del nuovo presidente americano Donald Trump a novembre, hanno permesso ai mercati finanziari di recuperare le perdite iniziali e chiudere l'anno con risultati complessivamente positivi, pur in presenza del secondo rialzo dei tassi d'interesse da parte della FED.

L'andamento dei mercati obbligazionari a livello globale è stato, nel complesso, positivo ma contraddistinto da due fasi ben distinte: nella prima metà dell'anno i rendimenti dei titoli obbligazionari sono progressivamente scesi arrivando su livelli minimi storici, spesso negativi. Successivamente il trend si è invertito, in una prima fase per la modifica negli obiettivi della politica monetaria espansiva da parte della BOJ e, in una seconda fase, per l'aumento delle attese d'inflazione legate all'implementazione del programma economico di Trump.

Sui mercati azionari l'andamento, seppur positivo nel suo complesso, è stato nuovamente molto differenziato: i risultati migliori sono stati ottenuti sul mercato inglese, per effetto della vittoria del "Brexit" al referendum di giugno che ha determinato una forte svalutazione della sterlina, e sul mercato americano, che presenta una maggiore esposizione settoriale al settore petrolifero ed è il principale beneficiario della politica economica e fiscale della nuova amministrazione. Il mercato giapponese ha invece sofferto, principalmente per il rafforzamento della valuta e per la dinamica della crescita in marcato rallentamento, mentre il mercato europeo è stato penalizzato dalla debolezza del settore finanziario e, in parte, dai timori politici sulle eventuali ripercussioni della Brexit.

Nei Paesi emergenti i risultati sono stati complessivamente positivi, sia sul lato azionario che obbligazionario e valutario, per effetto principalmente del recupero dei prezzi delle materie prime e del petrolio.

A livello globale la crescita per il 2016, si dovrebbe attestare al 3,1%, leggermente inferiore rispetto a quella registrata nell'anno precedente (+3,2%). La crescita maggiore è stata registrata in Spagna (+3%) e in Gran Bretagna (+2%) mentre è rallentata la crescita americana (+1,9% rispetto al +2,6% dell'anno precedente). Nell'area Euro la crescita è stata pari al +1,7%, in calo rispetto all'anno precedente. Nei Paesi emergenti la crescita maggiore si dovrebbe registrare in India (+7,9%), mentre la recessione più intensa è stata registrata in Brasile (-2,5%).

Paesi	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Mondo	-0,1	5,4	4,2	3,5	3,3	3,4	3,2	3,1 (*)	3,2	3,4
Stati Uniti	-2,8	2,5	1,6	2,2	1,7	2,4	2,6	1,9	2,8	3,2
Area Euro	-4,5	2,1	1,5	-0,9	-0,3	1,2	2,0	1,7	1,5	1,5
Germania	-5,6	4,1	3,7	0,5	0,5	1,6	1,7	1,7	1,5	1,6
Francia	-2,9	2,0	2,1	0,2	0,6	0,6	1,3	1,1	1,3	1,4
Italia	-5,5	1,7	0,6	-2,8	-1,7	0,1	0,7	1,0	0,9	1,0
Spagna	-3,6	0,0	-1,0	-2,9	-1,7	1,4	3,2	3,0	2,5	2,1
Regno Unito	-4,3	1,9	1,5	1,3	1,9	3,1	2,2	2,0	1,3	1,3
Svizzera	-2,1	2,8	1,9	1,0	1,8	2,0	0,8	1,0	1,5	1,6
Norvegia	-1,6	0,6	1,0	2,8	1,0	1,9	1,6	1,8	1,5	1,9
Svezia	-5,1	5,7	2,8	0,1	1,2	2,7	3,8	2,3	2,3	2,2
Giappone	-5,4	4,2	-0,1	1,5	2,0	0,3	1,2	1,6	1,0	0,9
Canada	-3,0	3,1	3,1	1,8	2,5	2,6	0,9	2,0	1,9	1,9
Australia	1,8	2,3	2,7	3,7	2,1	2,8	2,4	2,4	2,5	2,8
N Zelanda	0,5	2,0	1,9	2,6	2,1	2,9	3,1	2,7	3,1	2,8
Brasile	-0,1	7,6	4,0	1,9	3,0	0,5	-3,8	-2,5	0,7	2,2
Cina	9,4	10,6	9,5	7,9	7,8	7,3	6,9	6,8	6,5	6,2
India	6,6	9,4	7,7	4,8	4,7	6,5	7,2	7,9 (*)	6,8	7,4
Russia	-7,8	4,5	4,3	3,5	1,3	0,7	-2,8	-0,2 (*)	1,1	1,5
Sudafrica	-1,5	3,0	3,3	2,2	2,3	1,6	1,3	0,7	1,1	1,6

Fonte: Uffici nazionali di statistica, dati a/a.

(*) Dati previsionali. Fonte: Fondo Monetario Internazionale (FMI).



Pur rimanendo presenti anche nel 2016 le condizioni strutturali che mantengono basso il livello dell'inflazione nei paesi industrializzati, la ripresa dei prezzi delle materie prime, petrolio in particolare, ha determinato un relativo aumento dei prezzi al consumo. Nei paesi industrializzati, le recenti previsioni del FMI vedono l'inflazione nel 2016 attestarsi allo +0,7%, in rialzo rispetto ai livelli del 2015 (+0,3%). Nei Paesi emergenti l'inflazione è stimata al 4,5%, in moderato ribasso rispetto al 2015 (4,7%) per effetto principalmente del calo dei prezzi dei beni alimentari.

Le politiche monetarie delle principali banche centrali hanno continuato a essere divergenti tra loro, pur in un contesto di crescita moderata e di bassa inflazione.

Sul fronte americano la FED, ha alzato i tassi d'interesse di 25 punti base a Dicembre, portandoli in un intervallo compreso tra 0,5%-0,75%, il secondo aumento degli ultimi 10 anni. Nel mese di Marzo 2017 la banca centrale americana ha ulteriormente alzato i tassi di 25 punti base. La FED prevede per il 2017 due ulteriori rialzi dei tassi.

In Giappone, la banca centrale, dopo avere introdotto i tassi d'interesse negativi (-0,1%), ha modificato l'obiettivo della propria politica monetaria, passando dall'espansione a ritmo fisso della base monetaria al controllo dei tassi di mercato, che dovrebbero mantenersi intorno allo zero sulla scadenza decennale.

La BCE ha incrementato le misure espansive di politica monetaria, introducendo un ulteriore ribasso dei tassi d'interesse, con la remunerazione alle banche per il denaro depositato presso la BCE sceso ulteriormente dal -0,3% al -0,4%. Il tasso ufficiale di riferimento (Tasso BCE), ovvero il tasso a cui la Banca Centrale Europea concede prestiti alle altre banche, è stato definito pari allo 0,00%. Inoltre l'ammontare mensile di titoli governativi acquistati sul mercato dalla BCE è salito da 60 MLD € mensili a 80 MLD € fino a marzo 2017 (per poi ritornare al livello precedente da aprile a dicembre 2017, nuova scadenza prevista del piano). Un terzo provvedimento ha riguardato la reintroduzione del "Targeted longer-term refinancing operation" (TLTRO), ossia dei finanziamenti a lungo termine alle banche finalizzati all'erogazione di prestiti alle imprese e alle famiglie. L'ultima novità introdotta ha riguardato gli emittenti delle obbligazioni che rientrano nel paniere dei titoli acquistabili mensilmente dalla BCE: per la prima volta, infatti, oltre ai titoli governativi e similari, potranno essere acquistati titoli obbligazionari emessi da aziende private non finanziarie con merito creditizio primario (investment grade).

In Gran Bretagna, la BOE ha introdotto, all'indomani del referendum sulla Brexit, misure di stimolo per ridurre i probabili impatti recessivi derivanti dall'esito imprevisto del voto. In primo luogo, il livello dei tassi d'interesse ufficiali è stato tagliato, per la prima volta dal 2009, portandolo dallo 0,5% allo 0,25% con la possibilità, già anticipata dal Governatore, di un'ulteriore riduzione per arrivare appena sopra lo zero. In secondo luogo, la Banca centrale inglese ha nuovamente aumentato le misure di Quantitative Easing: il programma di allentamento quantitativo è stato, infatti, innalzato di 60 miliardi di sterline, con l'acquisto di titoli per un ammontare fino a quota 435 miliardi. Inoltre è stato deliberato l'acquisto di obbligazioni societarie per un controvalore fino a 10 miliardi. Infine la Banca d'Inghilterra ha varato il Term Funding Scheme (Tfs) che mette sul piatto altri 100 miliardi di sterline, destinati a finanziare direttamente le banche a tassi vicini allo 0,25% per indurle a trasferire ai consumatori le misure appena varate.

Sui mercati azionari la prospettiva di politiche economiche e fiscali espansive negli Stati Uniti, nonché di una minor regolamentazione federale in alcuni settori (finanziario e petrolifero), ha avuto un effetto decisamente positivo, sia sul mercato americano, i cui indici si sono portati sui nuovi massimi storici, che su quelli internazionali.

L'elezione di Trump ha invece avuto un effetto generalmente negativo su tutte le asset class, sia azionarie che obbligazionarie e valutarie, dei Paesi Emergenti. A pesare in questo caso è stata la prospettiva di una potenziale politica protezionistica e ostile al mantenimento degli accordi di libero scambio esistenti che ha caratterizzato il programma elettorale del presidente americano.

In questo contesto di riferimento i principali indici azionari hanno realizzato nell'anno risultati mediamente positivi ma molto differenziati a livello di area geografica. Di seguito i risultati dei seguenti indici:

- S&P500: +9,5%
- MSCI World: +5,3% (in dollari);
- Eurostoxx50: +0,7%
- MSCI Emerging Markets: +8,6% (in dollari).



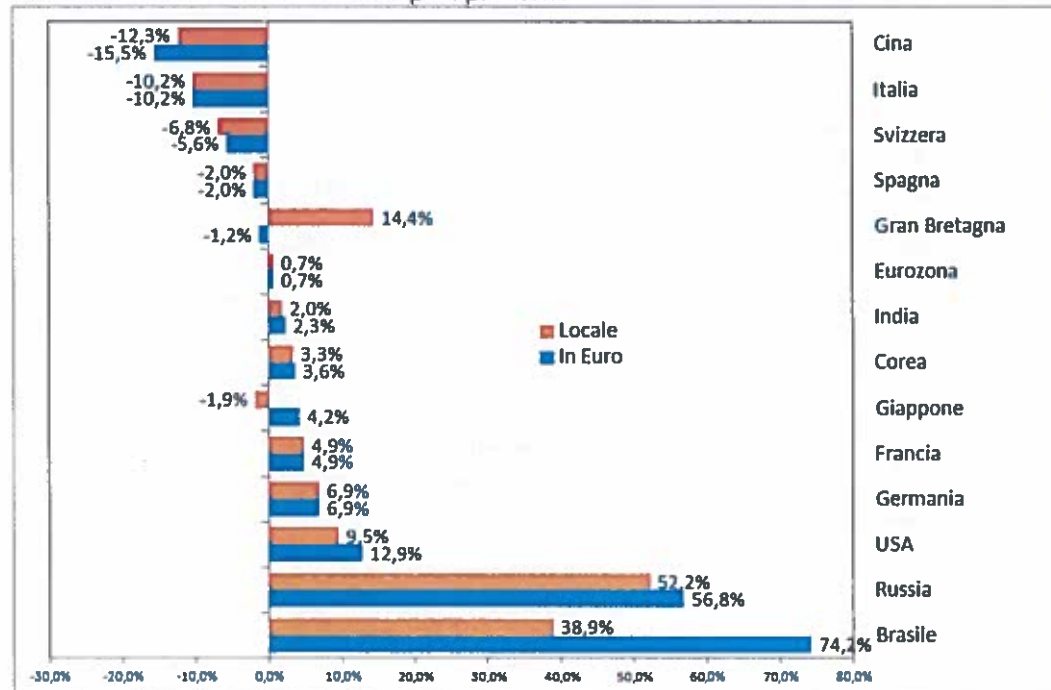
Andamento Principali Indici Azionari - 2016



Fonte: Bloomberg.

In ambito europeo, il miglior risultato è stato registrato dal listino inglese (indice FTSE 100: +14,4%), mentre il risultato meno brillante è stato realizzato dall'indice della borsa italiana (indice FTSEMIB: -10,2%). In ambito internazionale, i mercati che hanno ottenuto i risultati migliori sono la Russia (+52,2%) ed il Brasile (+38,9%), mentre l'indice più debole è stato quello cinese con l'indice CSI 300, in ribasso del 12,3%.

Rendimento in euro e valuta locale dei principali listini:



Fonte: Bloomberg.

A livello settoriale mondiale, le migliori performance sono state registrate nel settore energetico (+25,8%) e delle materie prime (+22,5%), mentre il risultato peggiore è stato registrato nel settore della salute (-7,2%). Nell'ambito delle materie prime, l'indice generale delle commodities, Commodity Research Bureau (CRB), è salito del 9,3% con un rialzo nel settore energetico pari al 18,1%, mentre il ribasso maggiore ha riguardato le granaglie (-9%). Il petrolio ha registrato un rialzo del 45% mentre l'oro è salito dell'8,6%.

Sul fronte valutario, le consistenti aspettative di rialzo dei tassi di interesse hanno rafforzato il dollaro contro l'euro che si è portato sui livelli massimi degli ultimi 14 anni; il cross nei confronti del dollaro americano è sceso del 3,28% nel corso del 2016 (da 1,0887 al 31/12/2015 a 1,0541 al 31/12/2016).

L'euro si è leggermente svalutato nei confronti di tutte le principali valute, ad eccezione della sterlina inglese verso la quale si è rivalutato del 15,9%.

L'andamento dei mercati obbligazionari, per quanto caratterizzato da fasi alterne, è risultato per il 2016 nel suo complesso ancora positivo per effetto sia del progressivo rallentamento della crescita economica globale in corso d'anno che dell'azione delle principali Banche Centrali, nel complesso ancora decisamente espansiva.

Andamento dei Rendimenti Decennali - 2016



Fonte: Bloomberg.

In area Euro, il segmento dei titoli governativi decennali ha registrato una buona performance in Francia e Germania, mentre il rendimento dei titoli governativi italiani è passato nel corso dell'anno dal 1,6% al 1,8%.

Benchmark

Nel corso del 2016 la composizione dei benchmark è stata oggetto di una variazione. L'indice JPMorgan Gov. Bond IG 1-3 anni è stato sostituito con l'indice BofA ML Gov. Bond IG 1-3 anni e l'indice JPMorgan Gov. Bond IG All Maturities con l'indice BofA ML Gov. Bond IG All Maturities.

I nuovi indici hanno una composizione sostanzialmente uguale e presentano volatilità e rendimento in linea con i vecchi parametri di riferimento.

La modifica degli indici obbligazionari è stata condivisa con i gestori delegati e con la banca depositaria ed è entrata in vigore da fine aprile 2016 ed è stata motivata da una maggiore accessibilità ai dati relativi alla composizione del benchmark.

Composizione dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:

	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
Obbligazioni Investment Grade a breve termine indice BOFA ML EMU 1-3	95%	20%	
Obbligazioni Investment Grade (qualsiasi scadenza) indice BOFA ML EMU All Mat.		55%	50%
Obbligazioni societarie indice BOFA ML EMU Corporate Bonds		5%	
Azioni area Europa indice MSCI Europe	5%	16%	40%
Azioni extra area Europa indice MSCI World-excluded-Europe		4%	10%

Rendimenti dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:

Indici	Rendimento
Obbligazioni Investment Grade a breve termine indice BOFA ML EMU 1-3	0,39%
Obbligazioni Investment Grade (qualsiasi scadenza) indice BOFA ML EMU All Mat.	3,06%
Obbligazioni societarie indice BOFA ML EMU Corporate Bonds	7,63%
Azioni area Europa indice MSCI Europe	3,18%
Azioni extra area Europa indice MSCI World-excluded-Europe	14,16%

Relativamente agli *indici azionari* costituenti i benchmark del Fondo, l'indice "MSCI Europe" ha realizzato nell'anno una performance pari al +3,2%, mentre l'indice "MSCI World – excluded Europe" ha ottenuto un rendimento pari al +14,2% (in euro).

Per quanto riguarda la *componente obbligazionaria governativa*, i risultati del 2016 presentano differenze significative nelle varie tipologie di strumenti. In primo luogo si nota come i titoli obbligazionari governativi a breve termine subiscano una ulteriore contrazione dei rendimenti che scendono allo 0,4% rispetto allo 0,7% del 2015, conseguendo un rendimento pari al +0,39% (+0,71% nel 2015). Nella componente obbligazionaria governativa dell'Eurozona, che comprende scadenze più lunghe, le performance migliorano in termini di rendimento, ottenendo una performance pari al +3,06% (+1,66% nel 2015). Comportamento simile si osserva nelle obbligazioni societarie il cui rendimento è ampiamente positivo: +7,63% (-0,43% nel 2015).

I titoli obbligazionari corporate dell'Eurozona hanno goduto anch'essi di una significativa riduzione dei rendimenti, che ha interessato prima i titoli Investment Grade e poi quelli High Yield. Complessivamente quindi la curva corporate è scesa di più rispetto a quella governativa e quindi il ritorno totale del comparto obbligazionari corporate è stato estremamente positivo nel 2016.

LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento:

Comparto Garantito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 95%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte.

Profilo di rischio basso.

Il comparto è gestito da Pioneer Investment Management SGRpA.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

95%	BOFA ML EMU IG 1-3 Years
5%	MSCI EUROPE Total Return Net Dividend.

Il comparto prevede una garanzia di restituzione del capitale - al netto di anticipazioni e riscatti parziali ed al netto delle commissioni di gestione e garanzia ai sensi della normativa in materia - e un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Queste garanzie, ai sensi della normativa vigente, sono previste nei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art.11 comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;

ai quali la Convenzione in essere con il gestore finanziario aggiunge l'erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/2005.

Comparto Bilanciato Obbligazionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 80%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 20%).

Profilo di rischio medio.

Il Comparto è gestito da:

- ✓ Pioneer Investments Management SGRpA
- ✓ Candriam Belgium S.A.
- ✓ Anima Sgr S.p.A.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

20%	BOFA ML EMU IG 1-3 Years
55%	BOFA ML EMU All Maturities
5%	Bank of America ML EMU Corporate Bonds
16%	MSCI EUROPE Total Return Net Dividend
4%	MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend

Comparto Bilanciato Azionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Profilo di rischio medio/alto.

Il Comparto è gestito da Anima Sgr S.p.A.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

50%	BOFA ML EMU All Maturities
40%	MSCI EUROPE Total Return Net Dividend
10%	MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend



Allocazione Strategica del Fondo:

	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
Obbligazioni Investment Grade a breve termine indice BOFA ML EMU 1-3	95%	20%	
Obbligazioni Investment Grade (qualsiasi scadenza) indice BOFA ML EMU All Mat.		55%	50%
Obbligazioni societarie indice BOFA ML EMU Corporate Bonds		5%	
Azioni area Europa indice MSCI Europe	5%	16%	40%
Azioni extra area Europa indice MSCI World-excluded-Europe		4%	10%

ADESIONE AI COMPARTI

	aderenti al 31/12/2016	aderenti al 31/12/2015	diff. %
Comparto Garantito	3.170	3.061	3,56%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	8.287	8.240	0,57%
Comparto Bilanciato Azionario	1.460	1.418	2,96%

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I RISULTATI FINANZIARI DEL FONDO

Nel 2016 i risultati realizzati nei vari comparti sono stati positivi in termini assoluti ma, ad eccezione del comparto Bilanciato Azionario, inferiori rispetto al parametro di riferimento.

In termini di rischiosità complessiva tutti i comparti denotano una diminuzione del rischio rispetto al 2015.

Analizzando i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

Comparto Garantito: il rendimento lordo del Comparto per l'anno 2016 è stato pari al +0,24%, inferiore rispetto al parametro di riferimento (+0,52%). Il risultato del Comparto rispetto al Benchmark è principalmente imputabile al sottopeso dei titoli di stato tedeschi ed al sovrappeso dei titoli italiani, i cui rendimenti sono saliti nel corso dell'anno con effetti depressivi sui prezzi dei titoli in portafoglio. La rischiosità del Comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata leggermente inferiore rispetto a quella registrata nell'anno precedente. Si ricorda che il Comparto è caratterizzato da una garanzia di preservazione del capitale e da un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati negli anni precedenti, che pertanto non risentono di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Comparto Bilanciato Obbligazionario: il rendimento lordo del Comparto per l'anno 2016 è stato pari al 3,08%, leggermente inferiore rispetto al parametro di riferimento (+ 3,20%). Il risultato del Comparto rispetto al Benchmark è imputabile sia alla minore esposizione del Fondo ai titoli obbligazionari tedeschi, il cui rendimento nell'anno è ulteriormente sceso, sia alla maggiore esposizione del Fondo alle azioni europee del settore finanziario. La rischiosità del Comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata

leggermente superiore a quella del benchmark.

Comparto Azionario: il rendimento lordo del Comparto per l'anno 2016 è stato pari al 4,23%, in linea con il parametro di riferimento (+4,22%). Il risultato del Comparto è particolarmente importante in un anno in cui i mercati azionari mondiali, ed europei in particolare, hanno registrato una notevole volatilità ed è merito principalmente dell'attenta selezione dei titoli azionari ed obbligazionari in portafoglio. La rischiosità del Comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è risultata leggermente inferiore a quella del benchmark.

Rendimenti finanziari e volatilità comparti, gestori e benchmark nel 2016, 2015 e 2014

	Comparto Garantito	Gestori			Benchmark
		Pioneer			
Rendimento nel 2016	0,24%	0,24%			0,52%
Volatilità nel 2016	1,18%	1,18%			1,08%
Rendimento nel 2015	1,43%	1,43%			1,15%
Volatilità nel 2015	1,55%	1,55%			1,19%
Rendimento nel 2014	1,96%	1,96%			2,02%
Volatilità nel 2014	1,14%	1,14%			0,90%
	Comparto Bilanciato	Gestori			Benchmark
		Anima	Candriam	Pioneer	
Rendimento nel 2016	3,08%	3,31%	2,81%	3,16%	3,20%
Volatilità nel 2016	4,30%	4,00%	4,15%	4,69%	4,15%
Rendimento nel 2015	3,35%	3,64%	3,45%	3,09%	2,98%
Volatilità nel 2015	5,05%	4,83%	5,27%	5,10%	4,75%
Rendimento nel 2014	9,56%	10,64%	10,12%	8,52%	10,12%
Volatilità nel 2014	3,22%	3,13%	3,40%	3,23%	2,88%
	Comparto Azionario	Gestori			Benchmark
		Anima			
Rendimento nel 2016	4,23%	4,23%			4,22%
Volatilità nel 2016	8,69%	8,69%			8,87%
Rendimento nel 2015	6,65%	6,65%			5,49%
Volatilità nel 2015	9,73%	9,73%			9,71%
Rendimento nel 2014	12,26%	12,26%			11,84%
Volatilità nel 2014	6,61%	6,61%			6,13%

Rendimenti finanziari lordi cumulati ed annualizzati degli ultimi tre anni (2014-2016).

	Comparto Garantito			Comparto Bilanciato Obbligazionario			Comparto Bilanciato Azionario		
		Gestori			Gestori			Gestori	
		Pioneer			Anima	Candriam	Pioneer		
								Benchmark	
Rendimento 2014-2016	3,67%	3,67%		16,71%	18,47%	17,11%	15,41%	17,03%	
Rendimento medio annualizzato	1,21%	1,21%		5,29%	5,81%	5,41%	4,89%	5,38%	
Rendimento 2014-2016	24,78%	24,78%		24,78%	24,78%		22,96%		
Rendimento medio annualizzato	7,66%	7,66%		7,66%	7,66%		7,13%		

ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ'

Rendimenti netti dei comparti ed impatto degli oneri amministrativi e di gestione

Anno 2016			
Comparto	Garantito	Bil. Obbligazionario	Bil. Azionario
Rendimento del Comparto al netto degli oneri fiscali	0,28%	2,63%	3,59%
Rendimento del benchmark al netto degli oneri fiscali	0,43%	2,63%	3,38%
Differenza	-0,15%	0,00%	0,21%
Oneri amministrativi e di gestione	0,28%	0,14%	0,26%
Rendimento del Comparto al netto degli oneri amministrativi e di gestione e dell'imposizione fiscale	0,00%	2,49%	3,33%

Nella Tabella sopra riportata sono indicati i rendimenti dei comparti e del benchmark al netto dei soli oneri fiscali e i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali ed amministrativi.

Al netto della sola imposizione fiscale (approssimata come media ponderata dell'imposizione fiscale sugli indici sottostanti i benchmark di comparto) solo il comparto Azionario ha realizzato un risultato maggiore del benchmark. Si noti che il rendimento del comparto garantito al netto degli oneri fiscali (0,28%) risulta superiore al rendimento lordo (0,24%), questo è dovuto all'impatto del credito d'imposta.

Gli oneri amministrativi comprendono anche le commissioni di gestione finanziarie (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (per il solo comparto garantito) e le commissioni di incentivo (applicate solo ai comparti bilanciati).

Come si vede l'impatto maggiore è rappresentato dalle commissioni di garanzia.

GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione previdenziale è stata, come già negli anni precedenti, fortemente caratterizzata dall'attività di raccolta dei contributi: nel corso del 2016 sono affluiti al Fondo contributi per circa 51.210.617 di Euro (esclusi trasferimenti in ingresso, switch in ingresso e TFR pregresso). La contribuzione media mensile è di circa Euro 4.267.551 e il valore della contribuzione media pro capite può essere quantificato in circa Euro 362 mensili e Euro 4.339 annui, comprensivi ovviamente della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a 1.768 Euro annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2016 una percentuale di disabbinamenti contributivi modesta:

i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui abbiamo ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 257.475.

In tutti questi casi il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende (e con gli aderenti interessati) che hanno cessato l'attività a seguito di procedure fallimentari e/o concorsuali. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, è stato l'aderente ad insinuarsi nella procedura fallimentare per le somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo, verso le quali ha naturalmente conservato la prerogativa di creditore privilegiato. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti ed ai curatori fallimentari per la definizione della situazione contributiva all'atto della cessazione dell'attività. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 171 (erano stati 143 nel 2015) di cui:

- 159 provenienti da Fondi negoziali
- 4 provenienti da Fondi aperti
- 2 provenienti da Fondi preesistenti
- 6 provenienti da PIP

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 4.831.992.

Le erogazioni nel 2016 sono complessivamente diminuite.

Sono state liquidate 417 posizioni (460 nel 2015) per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti.

Sono state erogate 537 anticipazioni (536 nel 2015) di cui:

- 12 per spese mediche (10 nel 2015)
- 130 per ristrutturazione e acquisto prima casa (94 nel 2015)
- 395 per altri motivazioni (432 nel 2015)

GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2016 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 88.604.496 (nel 2015 Euro 82.133.375)

Comparto Bilanciato Obbligazionario = Euro 409.857.307 (nel 2015 Euro 382.925.549)

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 65.036.882 (nel 2015 Euro 60.042.942)

La variazione totale (dall'1/1/2016 al 31/12/2016) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a Euro 38.396.819 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 6.471.121

Comparto Bilanciato Obbligazionario = Euro 26.931.758

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 4.993.940

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- gestione Garantita: contributi per le prestazioni pari a Euro 12.470.765 totali (di cui Euro 10.932.802 contributi di competenza, Euro 667.303 per trasferimenti in ingresso, Euro 844.813 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 25.847 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 6.017.891, sottraendo il saldo della gestione finanziaria di Euro (8.968), considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e che l'imposta sostitutiva presenta un credito di Euro 27.215 determina una variazione di attivo netto di Euro 6.471.121.

- gestione Bilanciata Obbligazionaria: contributi per le prestazioni a Euro 38.718.847 totali (di cui Euro 33.967.734 contributi di competenza, Euro 3.380.787 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.247.910 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 122.416 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 21.601.289, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 11.637.276, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 1.823.076 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 26.931.758.

- gestione Bilanciata Azionaria: contributi per le prestazioni a Euro 6.662.598 totali (di cui Euro 5.784.982 contributi di competenza, Euro 783.903 per trasferimenti in ingresso, Euro 93.713 switch per conversione comparto in ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 3.775.486, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 2.532.724, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 425.896 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 4.993.940.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 4.169.875, di cui Euro 4.534 per liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2016 ed Euro 4.165.341 per liste di contribuzione di competenza 2016 ma pervenute nel 2017.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo più le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 18.855 così suddivise:

- Gestione Garantita: Euro 4.588

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 11.882

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 2.385.

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2016 ammonta ad Euro 525.100 così suddivise:

- Gestione Garantita: Euro 113.793

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 351.513

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 59.794.

I conti correnti di raccolta e amministrativo non hanno generato interessi attivi.

La gestione amministrativa evidenzia un surplus di bilancio di Euro 209.372 che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rinviare all'esercizio successivo.

RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, anche attraverso le Funzioni di Controllo Interno e Finanza. Ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso la Banca Depositaria che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Lo scenario di bassa crescita/bassa inflazione che ha caratterizzato gli ultimi anni sta lasciando spazio a una fase economica maggiormente eterogenea con l'inflazione in lieve aumento, soprattutto nei mercati sviluppati.

Nel 2017 gli investitori si ritroveranno ad operare in un contesto nettamente diverso, sia dal punto di vista economico che dei mercati finanziari.

I minori vantaggi marginali derivanti dalle politiche monetarie straordinarie e il crescente e generalizzato divario tra l'establishment politico e l'elettorato contribuiranno a definire uno scenario economico e politico profondamente diverso. Probabilmente assisteremo ad una crescita a più velocità, con un'estensione del divario economico tra le diverse aree geografiche e l'inflazione in modesta crescita, soprattutto nei mercati sviluppati. Gli analisti ritengono che i governi si orienteranno in prima battuta verso politiche fiscali più espansive, attuate principalmente attraverso la riduzione delle imposte per stimolare la crescita e l'inflazione.

I governi europei potrebbero essere costretti a procedere in questa direzione muovendosi verso una politica fiscale più accomodante e con iniziative più favorevoli alla crescita, per far fronte alle sfide ancora aperte che includono la crescita debole, l'inflazione contenuta e il rischio crescente di instabilità politica. La Germania, che ha flessibilità fiscale relativamente ampia, potrebbe adottare misure espansive in previsione delle elezioni del 2017. Analoghe misure sono attese in Giappone.

L'America e le sue scelte di politica estera continueranno ad avere un ruolo fondamentale negli equilibri mondiali. La Cina e gli altri mercati emergenti dovrebbero continuare o addirittura accelerare il percorso di transizione verso un modello economico che favorisca una crescita di qualità stimolata da fattori interni. Gli analisti ritengono che nel prossimo anno le attese per queste aree geografiche saranno ancora fortemente sensibili alle novità provenienti dagli Stati Uniti, in particolare all'andamento del dollaro e ai tassi. Tuttavia, questi Paesi sono oggi meno vulnerabili rispetto a un anno fa e meglio attrezzati, per quanto riguarda le riserve valutarie e i fondamentali economici, ad affrontare le nuove sfide economiche.

Le azioni americane e asiatiche sono quelle che potrebbero trarre maggiore vantaggio da un contesto caratterizzato da deflazione (moderata inflazione che segue ad una fase di deflazione) e accompagnato da iniziative nazionali in grado di fornire sostegno alla crescita degli utili. Questo è meno possibile in Europa, dove le prospettive di crescita sono più moderate e i rischi politici e generali rimangono elevati.

Le obbligazioni societarie europee e americane potrebbero ancora risultare interessanti, tuttavia, rispetto a un anno fa, si è ridotto il potenziale per generare reddito.

Anche i mercati emergenti possono rivestire un ruolo di rilievo nella ricerca di reddito, seppur con la necessità di adottare un approccio più selettivo e prestando particolare attenzione all'evoluzione post elezioni americane.

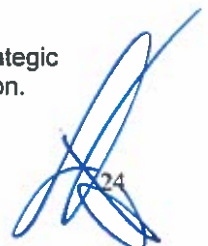
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Contratti di servizi

Il Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2017 ha deliberato di affidare l'incarico relativo alla selezione dei Gestori Finanziari, per i tre Comparti del Fondo, a Willis Towers Watson.

Altre Informazioni

Il Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2017 ha approvato la nuova strategia di investimento (Strategic Asset Allocation) elaborata per i Comparti Bilanciati con il supporto del Consulente Willis Towers Watson.



24

Operazioni con parti correlate

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività del Fondo.

Le principali operazioni realizzate, regolate a prezzi di mercato, si riferiscono a servizi amministrativi e contabili.

D.Lgs. 196/03: Codice in materia di protezione dei dati personali

A seguito della conversione del Decreto Legge n. 5 del 9 febbraio 2012 (c.d. Decreto semplificazioni), avvenuta con la Legge 4 aprile 2012 n. 35, è stata confermata definitivamente la soppressione dell'obbligo – in capo a titolari di trattamento di dati sensibili e giudiziari effettuato mediante strumenti elettronici – di redigere e tenere aggiornato, il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).

Tuttavia, tenuto conto che non sono venuti meno gli altri obblighi previsti dal D.Lgs. 196/03 (es. misure minime di sicurezza, nomine dei responsabili ed incaricati, ecc.), il Fondo ha ritenuto di predisporre ugualmente un documento di analisi sulla sicurezza dei dati in cui sono state valutate le attività utili a verificare il sistema di protezione delle informazioni del Fondo e definite le misure di sicurezza poste a tutela dei singoli trattamenti.

Torino, 5 aprile 2017


Il Presidente
(Marco Perotti)



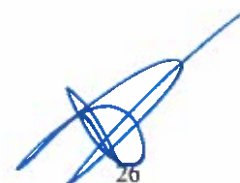
1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	567.776.756	528.496.233
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	20.601	15.911
40	Attività della gestione amministrativa	5.352.405	5.810.535
50	Crediti di imposta	27.215	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		573.176.977	534.322.679

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passività della gestione previdenziale	6.531.984	5.498.586
20	Passività della gestione finanziaria	363.471	562.116
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	20.601	15.911
40	Passività della gestione amministrativa	513.264	530.171
50	Debiti di imposta	2.248.972	2.614.029
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.678.292	9.220.813
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	563.498.685	525.101.866
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.169.875	4.127.154
	Contributi da ricevere	-4.169.875	-4.127.154
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-4.498.855	-153.050
	Controparte per valute da regolare	4.498.855	153.050

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	26.457.544	26.099.610
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.000.837	15.646.964
40	Oneri di gestione	-839.805	-1.100.292
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.161.032	14.546.672
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	40.618.576	40.646.282
80	Imposta sostitutiva	-2.221.757	-2.614.029
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	38.396.819	38.032.253



3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli compartimenti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Rendite

Il numero delle erogazioni in forma di rendita è invariato rispetto all'esercizio precedente.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corresponsabilità ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi FCA N.V. e C.N.H Industrial N.V. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (compartimenti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato Obbligazionario
- Comparto Bilanciato Azionario

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark", parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizza l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli compartimenti.

Le caratteristiche essenziali dei compartimenti d' investimento sono le seguenti:

Comparto Garantito

Finalità della gestione: il comparto è un comparto garantito, destinato ad accogliere anche il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente; si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudente. Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e da un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono, pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Caratteristiche della Garanzia: al netto di eventuali anticipazioni e uscite di capitale ai sensi degli articoli 11 e 14 del D. Lgs. 252/05, il comparto garantisce che, per il calcolo delle prestazioni previste per alcuni dei casi individuati dalle disposizioni ora citate, e qui di seguito riportati, il capitale in base al quale vengono calcolate le stesse prestazioni non possa essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali; le ipotesi coperte da garanzia nei termini ora riportati sono riconducibili alle seguenti ipotesi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del Decreto;
- b) riscatto per decesso dell'aderente;
- c) riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05;
- d) riscatto inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05;
- e) erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D. Lgs. 252/05.

N.B. La gestione garantisce per ogni evento il consolidamento nella posizione dell'aderente dei rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari e rilevati al 31 dicembre di ciascun anno, che rimangono pertanto immuni da eventuali

fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Si ha dunque, per ciascun contributo versato dall'aderente, un meccanismo di:

- consolidamento annuale dei rendimenti positivi conseguiti nei momenti di salita del mercato;
- annullamento dei rendimenti negativi registrati nei momenti di discesa, grazie all'attivazione della garanzia.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento a breve/medio.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti di debito di breve/media durata. La componente azionaria non può superare il 10% degli assets.

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito con rating "investment grade", o – nella misura massima del 5% del patrimonio gestito al momento dell'acquisto o acquisti in un momento successivo – con rating "non investment grade", che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane ed internazionali.

Aree geografiche di investimento: titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale.

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in valute diverse dall'euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 70% del totale del portafoglio (DM 166/2014 art. 5, comma par. 6). **Benchmark:**

95% BofA ML Gov. Bond 1-3 anni;

5% Morgan Stanley Capital International Europe Total Returns Net Dividend

Comparto Bilanciato Obbligazionario

Finalità della gestione: il comparto ha come obiettivo la crescita del patrimonio in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo attraverso una combinazione di strumenti finanziari con un profilo di rischio medio.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento medio/lungo.

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 80% e quella azionaria al 20%. La quota totale del portafoglio investita in azioni e in obbligazioni corporate (che trova la sua asset allocation neutrale in 20% azioni e 5% corporate) non potrà superare il 40% e non potrà essere inferiore al 10%;

L'investimento neutrale del 4% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 20%, la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 8%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito con rating "investment grade", o, nella misura massima del 5% del patrimonio gestito al momento dell'acquisto o acquisti in un momento successivo – con rating "non investment grade", che siano

emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;

- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali.

Aree geografiche di investimento: Titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale.

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in valute diverse dall'Euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 70% del totale del portafoglio (DM 166/2014 art. 5, comma par. 6).

Benchmark:

55% BofA ML Gov. Bond All Maturities;

20% BofA ML Gov. Bond 1-3 anni;

16% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend;

5% Bank of America Merrill Lynch EMU Corporate bond;

4% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

Comparto Bilanciato Azionario

Finalità della gestione: il Comparto ha come obiettivo una crescita del patrimonio attraverso una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari con un profilo di rischio medio alto e più aggressivo.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento lungo.

Grado di rischio: medio alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: L'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al restante 50%. Il gestore potrà investire in azioni fino ad un massimo del 60% del portafoglio. L'investimento neutrale del 10% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 50% la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 20%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito con rating "investment grade", o, nella misura massima del 5% del patrimonio gestito al momento dell'acquisto o acquisti in un momento successivo – con rating "non investment grade", che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;

- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;

- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;

- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed

operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;

- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;

- Exchange traded funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali.

Aree geografiche di investimento: Titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 70% del totale del portafoglio (DM 166/2014 art. 5, comma par. 6).

Benchmark:

50% BofA ML Gov. Bond All Maturities;

40% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend;

10% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Italia S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Controllo interno

Con la deliberazione del 3 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la funzione di controllo interno alla società ElleGi Consulenza S.p.A. che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

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 State Street Bank International GmbH con sede a Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare 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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. n. 166/2014.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

Gli **OICR** (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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 del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

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

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.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Crediti d'imposta o nella voce 50 - Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni, se presenti, sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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 e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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 di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

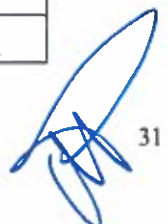
Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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 associate è di 108 unità, per un totale di 11.802 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

Fase di accumulo

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	11.802	11.636
Aziende attive	108	109



- ⇒ Lavoratori attivi: 11.802
- ⇒ Comparto Garantito: 3.170
- ⇒ Comparto Bilanciato Obbligazionario: 8.287
- ⇒ Comparto Bilanciato Azionario: 1.460

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2016 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti di 11.802 comprende 965 iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2016 (dormienti). Nel 2015 i dormienti erano 869.

Fase di erogazione

Pensionati: 1 dal 2^a semestre 2014.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'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	8.333	25.000
SINDACI	6.667	10.000

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale, in conformità a 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 della società citata. Tale società ha come scopo 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. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

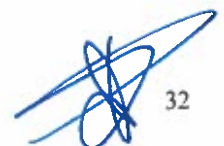
Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi la suddetta partecipazione unicamente nella nota integrativa.

Dati organizzativi del Fondo

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore, un responsabile della Funzione Finanza, tre risorse dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile del Controllo Interno e l'Organo di Vigilanza.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.



RENDICONTO COMPLESSIVO
1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	567.776.756	528.496.233
	20-a) Depositi bancari	17.175.070	14.024.543
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	339.120.515	343.761.048
	20-d) Titoli di debito quotati	77.369.852	53.592.124
	20-e) Titoli di capitale quotati	111.825.462	103.841.503
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	16.723.793	8.198.203
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.765.182	4.677.873
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	746.740	398.503
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	50.142	2.436
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	20.601	15.911
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.352.405	5.810.535
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.282.295	5.787.743
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	70.110	22.792
50	Crediti di imposta	27.215	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		573.176.977	534.322.679



1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.531.984	5.498.586
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.531.984	5.498.586
20	Passivita' della gestione finanziaria	363.471	562.116
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	354.314	560.279
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	9.157	1.837
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	20.601	15.911
40	Passivita' della gestione amministrativa	513.264	530.171
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	303.892	357.398
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	209.372	172.773
50	Debiti di imposta	2.248.972	2.614.029
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.678.292	9.220.813
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	563.498.685	525.101.866
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.169.875	4.127.154
	Contributi da ricevere	-4.169.875	-4.127.154
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-4.498.855	-153.050
	Controparte per valute da regolare	4.498.855	153.050

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	26.457.544	26.099.610
10-a) Contributi per le prestazioni	57.852.210	59.074.766
10-b) Anticipazioni	-9.986.284	-8.540.922
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.540.047	-15.626.064
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.868.098	-8.807.905
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-262	-278
10-i) Altre entrate previdenziali	25	13
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.000.837	15.646.964
30-a) Dividendi e interessi	13.412.631	13.128.987
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.587.161	2.517.657
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.045	320
40 Oneri di gestione	-839.805	-1.100.292
40-a) Società di gestione	-738.963	-1.012.380
40-b) Banca depositaria	-100.842	-87.912
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.161.032	14.546.672
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	716.727	676.513
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-297.853	-347.246
60-c) Spese generali ed amministrative	-221.328	-152.685
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	11.826	-3.809
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-209.372	-172.773
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	40.618.576	40.646.282
80 Imposta sostitutiva	-2.221.757	-2.614.029
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	38.396.819	38.032.253

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2016 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2015 ammontava a € 525.101.866, è passato a € 563.498.685 con l'incremento di € 38.396.819.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	567.776.756
Crediti di imposta	27.215
Passività della gestione previdenziale	-6.531.984
Passività della gestione finanziaria	-363.471
Debiti di imposta	-2.248.972
Totale	558.659.544

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	5.352.405
Passività diverse	-513.264
Totale	4.839.141

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 26.457.544.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 14.161.032.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un'imposta sostitutiva a debito complessivamente per € 2.221.757.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 507.355 al netto delle sopravvenienze attive e dei proventi, interamente coperto dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa, con un ulteriore avanzo positivo di € 209.372 riscontato al nuovo esercizio.

Il Contributo annuale Covip è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 38.396.819 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.



3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

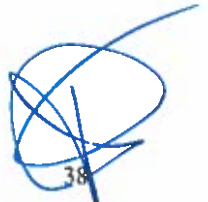
3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	88.754.469	82.203.692
	20-a) Depositi bancari	4.450.185	1.755.140
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	67.931.501	67.634.589
	20-d) Titoli di debito quotati	11.261.911	8.568.612
	20-e) Titoli di capitale quotati	4.170.780	3.406.528
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	711.467	702.654
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	228.625	136.169
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	20.601	15.911
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.153.123	1.158.187
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.137.886	1.153.267
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.237	4.920
50	Crediti di imposta	27.215	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		89.955.408	83.377.790



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.159.989	955.536
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.159.989	955.536
20	Passivita' della gestione finanziaria	59.028	55.140
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	59.028	55.140
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	20.601	15.911
40	Passivita' della gestione amministrativa	111.294	113.634
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	65.895	76.603
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	45.399	37.031
50	Debiti di imposta	-	104.194
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.350.912	1.244.415
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	88.604.496	82.133.375
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	904.173	884.592
	Contributi da ricevere	-904.173	-884.592
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-



3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	6.452.874	4.604.186
10-a) Contributi per le prestazioni	12.470.765	11.944.741
10-b) Anticipazioni	-1.127.083	-1.049.068
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.322.105	-4.528.464
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.568.466	-1.762.745
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-262	-278
10-i) Altre entrate previdenziali	25	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	220.613	1.109.992
30-a) Dividendi e interessi	1.959.234	1.915.472
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.739.666	-805.800
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.045	320
40 Oneri di gestione	-229.581	-213.351
40-a) Società di gestione	-213.773	-199.824
40-b) Banca depositaria	-15.808	-13.527
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-8.968	896.641
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	155.411	145.000
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-64.585	-74.427
60-c) Spese generali ed amministrative	-47.991	-32.726
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.564	-816
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-45.399	-37.031
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.443.906	5.500.827
80 Imposta sostitutiva	27.215	-104.194
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.471.121	5.396.633



3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.294.859,63		82.133.375
a) Quote emesse	957.402,852	12.470.790	
b) Quote annullate	-461.855,830	-6.017.916	
c) Variazione del valore quota		18.247	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			6.471.121
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.790.406,652		88.604.496

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 13,048.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 13,048.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 6.452.874).

L'incremento del valore delle quote (€ 18.247) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 88.754.469

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA (Gestore Finanziario). Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	88.473.273
Totale	88.473.273

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.062 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 226.230.

a) Depositi bancari

€ 4.450.185

La voce è composta per € 4.450.185 (€ 1.755.140 nel 2015) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 83.364.192 (€79.609.729 al 31/12/2015) così dettagliati:

- € 67.931.501 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 11.261.911 relativi a titoli di debito quotati;
- € 4.170.780 relativi a titoli di capitale quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.906.900	7,68%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.857.252	5,40%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES0000012487	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.835.700	5,38%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.733.451	5,26%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.260.560	4,74%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.064.052	4,52%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.023.916	4,47%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES0000012389	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.682.440	4,09%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.678.295	4,09%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.598.980	4,00%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.588.352	3,99%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.542.435	3,94%
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.037.464	3,38%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.028.158	3,37%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.554.388	2,84%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.447.697	2,72%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.224.154	2,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.404.459	1,56%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.043.480	1,16%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	634.990	0,71%
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	633.200	0,70%
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	608.184	0,68%
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	500.290	0,56%
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	469.722	0,52%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	466.918	0,52%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	419.368	0,47%
BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	402.488	0,45%
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	399.436	0,44%
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	368.201	0,41%
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	364.469	0,41%
JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	354.177	0,39%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	349.099	0,39%
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	345.225	0,38%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	325.138	0,36%
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	303.063	0,34%
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	302.559	0,34%
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1Z2002	I.G - TDebito Q OCSE	236.210	0,26%
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	235.531	0,26%
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	234.508	0,26%
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	226.188	0,25%
BPCE SA 20/04/2020 ,625	FR0013094836	I.G - TDebito Q UE	203.290	0,23%
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	201.798	0,22%
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	201.648	0,22%
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	201.346	0,22%
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	200.556	0,22%
SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	200.434	0,22%
ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020 0	DE000A180B72	I.G - TDebito Q UE	200.062	0,22%
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	188.498	0,21%
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	179.209	0,20%
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	174.684	0,19%
Altri			5.721.570	6,36%
Totale			83.364.192	92,67%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	44.754.723	23.176.778	-	67.931.501
Titoli di Debito quotati	1.123.930	6.754.534	3.383.447	11.261.911
Titoli di Capitale quotati	223.765	3.170.756	776.259	4.170.780

Depositi bancari	4.450.185	-	-	4.450.185
Totale	50.552.603	33.102.068	4.159.706	87.814.377

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	67.931.501	11.261.911	1.981.495	4.373.135	85.548.042
USD	-	-	-	1.299	1.299
JPY	-	-	-	-16	-16
GBP	-	-	1.232.445	6.737	1.239.182
CHF	-	-	735.586	18.524	754.110
SEK	-	-	149.053	12.683	161.736
DKK	-	-	52.957	19.017	71.974
NOK	-	-	19.244	18.840	38.084
CAD	-	-	-	-17	-17
AUD	-	-	-	-17	-17
Totale	67.931.501	11.261.911	4.170.780	4.450.185	87.814.377

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,180	2,320	0,000
Titoli di Debito quotati	0,614	1,230	0,689

L'indice misura la vita 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 verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
WPP PLC	JE00B8KF9B49	4243	GBP	90.268
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	469000	EUR	469.722
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	317	EUR	49.769
BARCLAYS PLC	GB0031348658	16797	GBP	43.970
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	1204	EUR	140.627
SAIPEM SPA	IT0000068525	15733	EUR	8.417
FCA CAPITAL IRELAND PLC 12/02/2019 FLOATING	XS1503012038	100000	EUR	100.108
Totale				902.881

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono 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	Volume negoziato
Titoli di Stato	-36.273.527	24.823.175	-11.450.352	61.096.702
Titoli di Debito quotati	-4.349.640	478.301	-3.871.339	4.827.941
Titoli di Capitale quotati	-789.026	31.447	-757.579	820.473
Totale	-41.412.193	25.332.923	-16.079.270	66.745.116

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	61.096.702	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.827.941	0,000
Titoli di Capitale quotati	-223	-	-223	820.473	0,027
Totale	-223	-	-223	66.745.116	0,000

l) Ratei e risconti attivi

€ 711.467

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 (€ 702.654 nel 2015).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 228.625

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Crediti previdenziali per cambio comparto	226.230	134.016
Crediti per dividendi da incassare	2.395	2.153
Totale	228.625	136.169

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 20.601

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

€ 1.153.123

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.137.886

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.047.719	1.051.420
Disponibilità liquide - Conto spese	90.129	101.639
Denaro e altri valori in cassa	38	40
Cash card	-	168
Totale	1.137.886	1.153.267

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 15.237

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Crediti verso gestori	14.712	4.390
Risconti attivi	477	482
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	44	44
Altri crediti	4	4
Totale	15.237	4.920

50 – Crediti di imposta

€ 27.215

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito sul risultato di gestione. Nell'anno 2015 la posta non era valorizzata in quanto c'era un debito d'imposta per € 104.194.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.159.989

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.159.989

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Debiti verso aderenti per anticipazioni	234.591	137.773
Debiti previdenziali per cambio comparto	217.723	105.229
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	205.601	308.426
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	202.902	75.587
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	103.039	180.298
Debiti verso aderenti per riscatto totale	82.646	-
Erario ritenute su redditi da capitale	57.376	61.771
Contributi da riconciliare	55.771	86.028
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	340	424
Totale	1.159.989	955.536

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 59.028

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 59.028

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Debiti per commissioni di gestione	32.980	30.964
Debiti per commissioni garanzia	21.986	20.642
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.062	3.534
Totale	59.028	55.140

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 20.601

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**€ 111.294****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 65.895**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Altri debiti	33.933	32.865
Fornitori	22.029	33.927
Fatture da ricevere	7.837	7.119
Debiti verso sindaci	1.807	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	1.393
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	289	1.133
Erario addizionale regionale	-	121
Erario addizionale comunale	-	42
Debiti verso gestori	-	3
Totale	65.895	76.603

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2016.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 45.399**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2015 l'importo era di € 37.031.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 904.173**

La voce è costituita per € 983 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2016 e per i rimanenti € 903.190 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 aventi competenza dicembre 2016 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2017.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.452.874

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 12.470.765

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2016.

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Contributi da lavoratori	1.599.902	1.620.711
Contributi da datore lavoro	1.507.342	1.530.284
T.F.R.	7.825.558	7.522.629
Trasferimenti da altri fondi	667.303	651.084
Switch – in ingresso	844.813	602.149
TFR Progresso	25.847	17.884
Totale	12.470.765	11.944.741

b) Anticipazioni

€ -1.127.083

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.049.068 per l'esercizio 2015).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.322.105

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.247.345	-1.188.567
Riscatto per conversione comparto	-1.065.965	-2.767.241
Trasferimento posizione individuale in uscita	-804.152	-506.960
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-204.643	-65.696
Totale	-3.322.105	-4.528.464

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.568.466

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -1.762.745 per l'esercizio 2015).

h) Altre uscite previdenziali

€ -262

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2015 la voce risultava pari a € -278.

i) Altre entrate previdenziali

€ 25

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2015 la voce non era valorizzata.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 220.613

La seguente tabella riassume la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":



Descrizione	ANNO 2016		ANNO 2015	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.796.400	-1.758.742	1.702.118	-976.429
Titoli di debito quotati	54.226	31.508	74.516	-47.582
Titoli di capitale quotati	109.866	33.763	141.452	216.109
Depositi bancari	-1.258	-45.842	89	3.441
Commissioni di negoziazione	-	-223	-	-875
Sopravvenienze attive	-	1.685	-	6.551
Proventi diversi	-	14	-	-
Sopravvenienze passive	-	-	-	-5.185
Oneri bancari e bolli	-	-1.829	-	-1.555
Oneri di gestione	-	-	-	-275
Interessi passivi c/c	-	-	-2.703	-
Totale	1.959.234	-1.739.666	1.915.472	-805.800

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 1.045**

La posta "Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione" si riferisce all'importo erogato da Pioneer Investment Management SGRpA. nel corso dell'esercizio e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dal comparto d'investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali. Nello scorso esercizio la voce ammontava ad € 320.

40 – Oneri di gestione **€ -229.581**

a) Società di gestione **€ -213.773**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2016			ANNO 2015		
	Commissio ni di gestione	Commissio ni di garanzia	Totale	Commissio ni di gestione	Commissio ni di garanzia	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-128.264	-85.509	-213.773	-119.894	-79.930	-199.824
Totale	-128.264	-85.509	-213.773	-119.894	-79.930	-199.824

b) Banca depositaria **€ -15.808**

La voce rappresenta per € -15.808 (€ -13.527 per l'esercizio 2015) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 155.411**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Quote associative	113.793	111.223
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	37.031	29.758

Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.900	2.636
Quote iscrizione	1.687	1.383
Totale	155.411	145.000

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 64.585**

La voce è composta per € -47.655 (€ -45.526 per l'esercizio 2015) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. e per € -16.930 (€ -28.901 per l'esercizio 2015) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.c.a..

c) Spese generali ed amministrative **€ -47.991**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Spese consulenza	-11.653	-6.898
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-7.936	-
Contributo annuale Covip	-5.549	-5.295
Controllo interno	-5.291	-1.072
Compensi Societa' di Revisione	-4.233	-4.231
Contratto fornitura servizi	-3.032	-3.194
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.807	-5.358
Compensi altri sindaci	-1.446	-1.072
Spese legali e notarili	-1.339	-160
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.010	-223
Spese pubblicazione bando di gara	-970	-
Quota associazioni di categoria	-910	-1.434
Compenso Organismo di Vigilanza	-723	-
Rimborso spese controllo interno	-366	-
Prestazioni professionali	-361	-
Contributo INPS sindaci	-347	-336
Contributo INPS amministratori	-289	-840
Spese consulente del lavoro	-165	-218
Corsi, incontri di formazione	-159	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-107	-103
Viaggi e trasferte	-83	-341
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-64	-238
Spese telefoniche	-59	-182
Bolli e Postali	-36	-245
Spese di rappresentanza	-33	-19
Spese varie	-23	-10
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-	-1.072
Spese per stampa ed invio certificati	-	-185
Totale	-47.991	-32.726

g) Oneri e proventi diversi

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

€ 2.564

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Sopravvenienze attive	2.673	17
Altri ricavi e proventi	58	-
Totale	2.731	17

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Sopravvenienze passive	-33	-26
Oneri bancari	-132	-49
Altri costi e oneri	-1	-758
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-
Totale	-167	-833

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -45.399**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -37.031 per l'esercizio 2015).

80 – Imposta sostitutiva**€ 27.215**

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva del comparto Garantito di competenza dell'esercizio (€ -104.194 per l'esercizio 2015), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

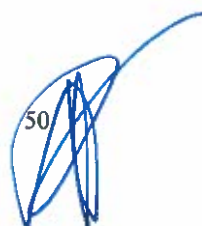


3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Obbligazionario

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	413.235.709	385.697.173
	20-a) Depositi bancari	11.133.349	11.187.132
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	245.272.560	247.464.128
	20-d) Titoli di debito quotati	61.190.461	43.808.152
	20-e) Titoli di capitale quotati	74.742.705	71.168.871
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	16.723.793	8.198.203
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.782.106	3.711.905
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	346.489	157.349
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	44.246	1.433
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.558.867	3.984.238
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.511.921	3.968.856
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	46.946	15.382
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		416.794.576	389.681.411

50



3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.567.376	4.178.349
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.567.376	4.178.349
20	Passivita' della gestione finanziaria	202.917	312.209
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	193.760	311.689
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	9.157	520
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	343.900	358.508
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	203.615	241.677
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	140.285	116.831
50	Debiti di imposta	1.823.076	1.906.796
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.937.269	6.755.862
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	409.857.307	382.925.549
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.793.925	2.790.825
	Contributi da ricevere	-2.793.925	-2.790.825
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-3.859.211	-
	Controparte per valute da regolare	3.859.211	-

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	17.117.558	16.676.818
10-a) Contributi per le prestazioni	38.718.847	39.504.861
10-b) Anticipazioni	-7.518.008	-6.442.595
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.107.488	-9.659.122
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.975.793	-6.726.335
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	9
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.124.532	11.260.527
30-a) Dividendi e interessi	9.965.201	9.830.988
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.159.331	1.429.539
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-487.256	-633.671
40-a) Societa' di gestione	-413.669	-569.294
40-b) Banca depositaria	-73.587	-64.377
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.637.276	10.626.856
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	480.226	457.465
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-199.569	-234.811
60-c) Spese generali ed amministrative	-148.296	-103.247
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.924	-2.576
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-140.285	-116.831
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	28.754.834	27.303.674
80 Imposta sostitutiva	-1.823.076	-1.906.796
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.931.758	25.396.878

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
A) Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.717.547,048		382.925.549
a) Quote emesse	2.271.481,868	38.718.847	
b) Quote annullate	-1.267.682,310	-21.601.289	
c) Variazione del valore quota		9.814.200	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			26.931.758
Quote in essere alla fine dell'esercizio	23.721.346,606		409.857.307

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 16,856.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 17,278.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 17.117.558). L'incremento del valore delle quote (€ 9.814.200) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 413.235.709

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, Candriam Asset Management Belgium S.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Candriam Asset Management Belgium S.A.	172.684.906
Pioneer Investment Management SGRpA	135.311.214
Anima Sgr S.p.A.	104.837.858
Totale	412.833.978

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 18.909 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 217.723.

a) Depositi bancari


€ 11.133.349

La voce è composta per € 11.133.349 (€ 11.187.132 nel 2015) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 397.929.519 (€ 370.369.354 al 31/12/2015) così dettagliati:

- € 245.272.560 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 61.190.461 relativi a titoli di debito quotati;
- € 74.742.705 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 16.723.793 relativi a quota di O.I.C.R.



Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.805.420	2,11%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.803.769	2,11%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	8.336.132	2,00%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES0000012389	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.978.620	1,91%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES0000012112	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.624.160	1,83%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.654.767	1,60%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.235.710	1,50%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.129.292	1,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.029.423	1,45%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.621.751	1,35%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.571.900	1,34%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.560.385	1,33%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.330.120	1,28%
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	4.754.545	1,14%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.687.447	1,12%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.644.680	1,11%
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.537.729	1,09%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.280.390	1,03%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.160.016	1,00%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.024.200	0,97%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.936.465	0,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.775.002	0,91%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.738.689	0,90%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.631.200	0,87%
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.316.500	0,80%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.294.702	0,79%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.091.568	0,74%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.046.419	0,73%
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.021.402	0,72%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.846.310	0,68%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.829.552	0,68%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.789.907	0,67%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.771.500	0,66%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.719.777	0,65%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.714.896	0,65%
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	2.657.292	0,64%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.639.567	0,63%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.445.732	0,59%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.414.666	0,58%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.307.326	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.303.347	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.249.605	0,54%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.248.559	0,54%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.221.672	0,53%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.217.900	0,53%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.210.585	0,53%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.205.899	0,53%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.183.830	0,52%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.158.791	0,52%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.059.883	0,49%
Altri			196.110.520	47,05%
Totale			397.929.519	95,45%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	7276	GBP	50.578
DR HORTON INC	US23331A1097	28/12/2016	03/01/2017	298	USD	7.810
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	28/12/2016	03/01/2017	106	USD	11.745
HASBRO INC	US4180561072	28/12/2016	03/01/2017	119	USD	8.753
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	28/12/2016	04/01/2017	2000	JPY	8.686
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	29/12/2016	05/01/2017	1000	JPY	4.284
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2016	03/01/2017	179	USD	6.580
Totale						98.436

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2016	03/01/2017	205	CAD	-11.093
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2016	03/01/2017	203	CAD	-8.286
PUMA SE	DE0006969603	29/12/2016	02/01/2017	33	EUR	-8.217
PUMA SE	DE0006969603	30/12/2016	03/01/2017	17	EUR	-4.244
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2016	03/01/2017	349	CAD	-16.609
TRANSCANADA CORP	CA89353D1078	28/12/2016	03/01/2017	191	CAD	-8.319
Totale						-56.768

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
CHF	CORTA	250.000	-233.209	Anima Sgr S.p.A
CHF	CORTA	1.970.000	-1.837.687	Pioneer Investment Management SGRpA
JPY	CORTA	50.000.000	-406.435	Anima Sgr S.p.A
JPY	CORTA	170.000.000	-1.381.880	Pioneer Investment Management SGRpA
Totale			-3.859.211	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	107.808.985	135.979.022	1.484.553	-	245.272.560
Titoli di Debito quotati	9.565.710	37.090.536	14.534.215	-	61.190.461
Titoli di Capitale quotati	5.646.365	53.120.587	15.946.927	28.826	74.742.705
Quote di OICR	-	16.723.793	-	-	16.723.793
Depositi bancari	11.133.349	-	-	-	11.133.349
Totale	134.154.409	242.913.938	31.965.695	28.826	409.062.868

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	245.272.560	61.190.461	53.476.178	3.464.519	363.403.718
USD	-	-	8.512.488	2.703.681	11.216.169
JPY	-	-	1.261.182	19.755	1.280.937
GBP	-	-	16.138.917	1.292.527	17.431.444
CHF	-	-	9.320.586	1.041.108	10.361.694
SEK	-	-	860.932	771.222	1.632.154
DKK	-	-	1.162.225	75.620	1.237.845
NOK	-	-	199.697	1.620.610	1.820.307
CAD	-	-	133.306	83.709	217.015
AUD	-	-	400.987	60.598	461.585
Totale	245.272.560	61.190.461	91.466.498	11.133.349	409.062.868

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,340	6,614	6,924
Titoli di Debito quotati	3,679	4,361	5,830

L'indice misura la vita 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 verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:



Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BNP PARIBAS	FR0000131104	5041	EUR	305.233
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	760	USD	62.176
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	1580	USD	4.754.545
LEONARDO SPA	IT0003856405	39620	EUR	528.531
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE (29)	FR0011401736	200000	EUR	204.524
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	3450	EUR	8.336.132
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	1650	EUR	2.657.292
UNICREDIT SPA OLD 23/01/2017	IT0004781412	102688	EUR	280.749
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	200000	EUR	206.390
BT GROUP PLC	GB0030913577	17606	GBP	75.675
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	235000	EUR	235.362
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	46698	EUR	404.638
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	200000	EUR	205.614
A2A SPA 25/02/2025 1,75	XS1195347478	101000	EUR	104.580
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	11807	EUR	74.443
CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	3420	JPY	699.230
FERRARI NV	NL0011585146	8096	EUR	447.709
ALSTOM	FR0010220475	6934	EUR	181.497
STATE STREET CORP	US8574771031	472	USD	34.780
FINECOBANK SPA	IT0000072170	27852	EUR	148.451
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2362	EUR	275.882
CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	305	AUD	276.594
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2543	EUR	297.022
ALSTOM	FR0010220475	10141	EUR	265.441
WPP PLC	JE00B8KF9B49	8260	GBP	175.728
WPP PLC	JE00B8KF9B49	6907	GBP	146.944
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	1000000	EUR	1.007.460
AVIVA PLC	GB0002162385	20831	GBP	118.700
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1427	EUR	224.039
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	302	USD	25.497
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	1904	EUR	222.387
ARCELORMITTAL	LU0323134006	26005	EUR	182.789
SAIPEM SPA	IT0000068525	570497	EUR	305.216
JPMORGAN CHASE & CO 24/05/2028 2,875	XS0935427970	200000	EUR	232.510
				23.703.760

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono 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	Volume negoziato
Titoli di Stato	-109.997.371	107.597.291	-2.400.080	217.594.662
Titoli di Debito quotati	-35.988.170	18.357.550	-17.630.620	54.345.720
Titoli di Capitale quotati	-100.712.018	96.153.542	-4.558.476	196.865.560
Quote di OICR	-8.208.371	1.743.782	-6.464.589	9.952.153
Totale	-254.905.930	223.852.165	-31.053.765	478.758.095

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	217.594.662	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	54.345.720	0,000
Titoli di Capitale quotati	-64.702	-61.708	-126.410	196.865.560	0,064
Quote di OICR	-	-	-	9.952.153	0,000
Totale	-64.702	-61.708	-126.410	478.758.095	0,026

l) Ratei e risconti attivi**€ 3.782.106**

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 (€ 3.711.905 nel 2015).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 346.489**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Crediti previdenziali per cambio comparto	217.723	78.437
Crediti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	98.436	78.912
Crediti per dividendi da incassare	30.330	-
Totale	346.489	157.349

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 44.246**

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2016.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 3.558.867****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.511.921**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.233.303	3.647.536
Disponibilità liquide - Conto spese	278.501	320.665
Denaro e altri valori in cassa	117	126
Cash card	-	529
Totale	3.511.921	3.968.856

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 46.946**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Crediti verso gestori	45.462	13.850
Risconti attivi	1.472	1.520
Altri crediti	12	12
Totale	46.946	15.382



Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 4.567.376****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 4.567.376**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	2.398.460	988.983
Debiti verso aderenti per anticipazioni	912.710	1.071.368
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	482.719	718.320
Debiti previdenziali per cambio comparto	226.230	128.718
Erario ritenute su redditi da capitale	177.293	194.883
Contributi da riconciliare	172.333	271.411
Debiti verso aderenti per riscatto totale	107.066	-
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	90.565	804.666
Totale	4.567.376	4.178.349

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 202.917****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 193.760**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Debiti per commissioni di gestione	102.318	97.630
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	56.768	8.438
Debiti per commissioni Banca Depositaria	18.909	16.711
Debiti per commissioni di overperformance	15.765	188.910
Totale	193.760	311.689

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 9.157**

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 520.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 343.900****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 203.615**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Altri debiti	104.853	103.687
Fornitori	68.069	107.036
Fatture da ricevere	24.216	22.461
Debiti verso sindaci	5.584	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	4.394
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	893	3.576
Erario addizionale regionale	-	381
Erario addizionale comunale	-	133

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Debiti verso Gestori	-	9
Totale	203.615	241.677

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2016.
 Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 140.285**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2015 l'importo era di € 116.831.

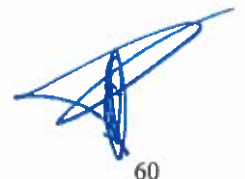
50 – Debiti di imposta **€ 1.823.076**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Obbligazionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2015 la posta ammontava ad € 1.906.796.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 2.793.925**

La voce è costituita per € 3.038 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2016 e per i rimanenti € 2.790.887 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 aventi competenza dicembre 2016 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2017.



3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 17.117.558

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 38.718.847

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2016.

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Contributi da lavoratori	7.858.487	7.956.619
Contributi da datore lavoro	7.012.715	7.074.519
T.F.R.	19.096.532	19.128.517
Trasferimenti da altri fondi	3.380.787	2.643.474
Switch - in ingresso	1.247.910	2.543.119
TFR pregresso	122.416	158.613
Totale	38.718.847	39.504.861

b) Anticipazioni

€ -7.518.008

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -6.442.595 per l'esercizio 2015).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -6.107.488

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-2.895.089	-4.927.522
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.984.017	-2.633.721
Riscatto per conversione comparto	-604.700	-1.366.042
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-575.578	-692.258
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-48.104	-39.579
Totale	-6.107.488	-9.659.122

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -7.975.793

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -6.726.335 per l'esercizio 2015).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 12.124.532

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2016		ANNO 2015	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.953.590	-1.072.124	7.087.804	-2.933.370
Titoli di Debito quotati	1.013.168	1.365.870	905.633	-949.268



Titoli di Capitale quotati	2.010.357	-80.561	1.834.959	5.502.614
Quote di OICR	-	2.061.001	-	1.051.405
Depositi bancari	-11.914	30.576	5.466	378.940
Interessi passivi c/c	-	-	-2.874	-
Risultato della gestione cambi	-	107.931	-	-491.840
Commissioni di negoziazione	-	-126.410	-	-198.816
Sopravvenienze attive	-	18.913	-	82.168
Proventi diversi	-	2.653	-	5.247
Oneri bancari e bolli	-	-148.518	-	-199.629
Sopravvenienze passive	-	-	-	-816.926
Oneri di gestione	-	-	-	-986
Totale	9.965.201	2.159.331	9.830.988	1.429.539

40 – Oneri di gestione
a) Società di gestione

€ -487.256
€ -413.669

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2016			ANNO 2015		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-166.775	-	-166.775	-161.104	-	-161.104
Candriam Asset Management Belgium S.A.	-130.669	-	-130.669	-124.985	-87.457	-212.442
Anima Sgr S.p.A.	-100.460	-15.765	-116.225	-94.295	-101.453	-195.748
Totale	-397.904	-15.765	-413.669	-380.384	-188.910	-569.294

b) Banca depositaria

€ -73.587

La voce rappresenta per € -73.587 (€ -64.377 per l'esercizio 2015) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 480.226

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Quote associative	351.513	353.474
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	116.831	92.882
Trattenute per copertura oneri funzionamento	8.962	8.317
Quote iscrizione	2.920	2.792
Totale	480.226	457.465

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -199.569

La voce è composta per € -147.255 (€ -143.631 per l'esercizio 2015) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -52.314 (€ -91.180 per

l'esercizio 2015) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.a..

c) Spese generali ed amministrative

€ -148.296

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Spese consulenza	-36.008	-21.763
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-24.523	-
Contributo annuale Covip	-17.148	-16.705
Controllo interno	-16.349	-3.381
Compensi Societa' di Revisione	-13.079	-13.348
Contratto fornitura servizi	-9.370	-10.076
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-5.584	-16.905
Compensi altri sindaci	-4.467	-3.381
Spese legali e notarili	-4.136	-505
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-3.120	-704
Spese pubblicazione bando di gara	-2.998	-
Quota associazioni di categoria	-2.813	-4.525
Compenso Organismo di Vigilanza	-2.233	-
Rimborso spese controllo interno	-1.132	-
Prestazioni professionali	-1.117	-
Contributo INPS sindaci	-1.072	-1.059
Contributo INPS amministratori	-893	-2.650
Spese consulente del lavoro	-510	-686
Corsi, incontri di formazione	-491	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-331	-325
Viaggi e trasferte	-256	-1.076
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-197	-752
Spese telefoniche	-183	-574
Bolli e Postali	-113	-774
Spese di rappresentanza	-103	-61
Spese varie	-70	-31
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-	-3.381
Spese per stampa ed invio certificati	-	-585
Totale	-148.296	-103.247

g) Oneri e proventi diversi

€ 7.924

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Sopravvenienze attive	8.261	54
Altri ricavi e proventi	179	-
Arrotondamenti attivi	2	1
Totale	8.442	55

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Oneri bancari	-409	-156
Sopravvenienze passive	-102	-83
Altri costi e oneri	-3	-2.390
Arrotondamenti passivi	-2	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-2	-
Arrotondamento passivo contributi		-1
Totale	-518	-2.631

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -140.285

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -116.831 per l'esercizio 2015).

80 – Imposta sostitutiva

€ -1.823.076

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -1.906.796 per l'esercizio 2015), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.



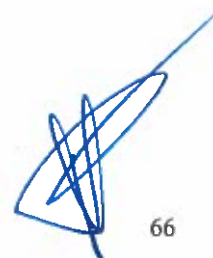
3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Azionario
3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	65.786.578	60.595.368
	20-a) Depositi bancari	1.591.536	1.082.271
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.916.454	28.662.331
	20-d) Titoli di debito quotati	4.917.480	1.215.360
	20-e) Titoli di capitale quotati	32.911.977	29.266.104
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	271.609	263.314
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	171.626	104.985
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.896	1.003
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	640.415	668.110
	40-a) Cassa e depositi bancari	632.488	665.620
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.927	2.490
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		66.426.993	61.263.478



3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	804.619	364.701
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	804.619	364.701
20	Passivita' della gestione finanziaria	101.526	194.767
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	101.526	193.450
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	1.317
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	58.070	58.029
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	34.382	39.118
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	23.688	18.911
50	Debiti di imposta	425.896	603.039
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.390.111	1.220.536
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	65.036.882	60.042.942
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	471.777	451.737
	Contributi da ricevere	-471.777	-451.737
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-639.644	-153.050
	Controparte per valute da regolare	639.644	153.050



3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	2.887.112	4.818.606
10-a) Contributi per le prestazioni	6.662.598	7.625.164
10-b) Anticipazioni	-1.341.193	-1.049.259
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.110.454	-1.438.478
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-323.839	-318.825
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	4
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.655.692	3.276.445
30-a) Dividendi e interessi	1.488.196	1.382.527
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.167.496	1.893.918
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-122.968	-253.270
40-a) Societa' di gestione	-111.521	-243.262
40-b) Banca depositaria	-11.447	-10.008
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.532.724	3.023.175
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.090	74.048
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-33.699	-38.008
60-c) Spese generali ed amministrative	-25.041	-16.712
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.338	-417
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-23.688	-18.911
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.419.836	7.841.781
80 Imposta sostitutiva	-425.896	-603.039
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.993.940	7.238.742



3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.619.597,96		60.042.942
a) Quote emesse	401.914,682	6.662.598	
b) Quote annullate	-227.636,506	-3.775.486	
c) Variazione del valore quota		2.106.828	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			4.993.940
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.793.876,136		65.036.882

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 16,588.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 17,143.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 2.887.112). L'incremento del valore delle quote (€ 2.106.828) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 65.786.578

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	65.688.029
Totale	65.688.029

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.977.

a) Depositi bancari

€ 1.591.536

La voce è composta per € 1.591.536 (€ 1.082.271 nel 2015) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 63.745.911 (€ 59.143.795 nel 2015) così dettagliati:

- € 25.916.454 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 4.917.480 relativi a titoli di debito quotati
- € 32.911.977 relativi a titoli di capitale quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.098.490	3,16%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.588.934	2,39%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.560.506	2,35%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.542.249	2,32%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.316.198	1,98%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.305.615	1,97%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.303.723	1,96%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.297.640	1,95%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.288.890	1,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.255.360	1,89%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.253.114	1,89%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	1.129.071	1,70%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.111.988	1,67%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	957.209	1,44%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	953.188	1,43%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	888.777	1,34%
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	876.323	1,32%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	866.272	1,30%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	810.228	1,22%
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	795.884	1,20%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	745.454	1,12%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	632.848	0,95%
LYB INTERNATIONAL FINANC 02/03/2022 1,875	XS1373987707	I.G - TDebito Q UE	628.890	0,95%
BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	I.G - TDebito Q UE	620.376	0,93%
UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	XS1374865555	I.G - TDebito Q IT	617.934	0,93%
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	I.G - TDebito Q IT	616.050	0,93%
UNICREDIT SPA 19/06/2019 1,5	XS1078760813	I.G - TDebito Q IT	614.196	0,92%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	609.797	0,92%
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	608.376	0,92%
KRAFT HEINZ FOODS CO 24/05/2024 1,5	XS1405782407	I.G - TDebito Q OCSE	607.182	0,91%
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL195Q4	I.G - TDebito Q UE	604.476	0,91%
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	594.327	0,89%
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	592.455	0,89%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	590.179	0,89%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	576.172	0,87%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	573.351	0,86%
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	564.519	0,85%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.904	0,83%
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	487.471	0,73%
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	468.596	0,71%
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	446.321	0,67%
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	443.692	0,67%
ORANGE	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	439.286	0,66%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	435.904	0,66%
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	430.259	0,65%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	425.623	0,64%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	412.227	0,62%
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	354.191	0,53%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	346.857	0,52%
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	338.408	0,51%
Altri			23.569.931	35,48%
		Totale	63.745.911	95,94%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	10300	GBP	71.599
DR HORTON INC	US23331A1097	28/12/2016	03/01/2017	459	USD	12.030
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	28/12/2016	03/01/2017	172	USD	19.058
HASBRO INC	US4180561072	28/12/2016	03/01/2017	199	USD	14.638
mitsui chemicals inc	JP3888300005	28/12/2016	04/01/2017	3000	JPY	13.028
mitsui chemicals inc	JP3888300005	29/12/2016	05/01/2017	2000	JPY	8.568
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2016	03/01/2017	253	USD	9.300
Totale						148.221

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2016	03/01/2017	322	CAD	-17.422
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2016	03/01/2017	318	CAD	-12.980
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2016	03/01/2017	548	CAD	-26.080
TRANSCANADA CORP	CA89353D1078	28/12/2016	03/01/2017	300	CAD	-13.067
Totale						-69.549

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
CHF	CORTA	250.000	-233.209	Anima Sgr S.p.A.
JPY	CORTA	50.000.000	-406.435	Anima Sgr S.p.A.
Totale			-639.644	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.393.378	14.523.076	-	-	25.916.454
Titoli Di Debito quotati	2.456.556	1.853.742	607.182	-	4.917.480
Titoli di Capitale quotati	1.649.738	19.947.710	11.269.949	44.580	32.911.977
Depositi bancari	1.591.536	-	-	-	1.591.536
Totale	17.091.208	36.324.528	11.877.131	44.580	65.337.447

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	25.916.454	4.917.480	14.399.124	1.046.919	46.279.977
USD	-	-	5.659.398	196.710	5.856.108
JPY	-	-	845.911	23.314	869.225
GBP	-	-	6.771.245	113.910	6.885.155
CHF	-	-	3.730.293	89.679	3.819.972
SEK	-	-	620.870	668	621.538
DKK	-	-	488.776	1.853	490.629
NOK	-	-	-	1.401	1.401
CAD	-	-	207.165	114.198	321.363
AUD	-	-	189.195	2.884	192.079
Totale	25.916.454	4.917.480	32.911.977	1.591.536	65.337.447

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,052	10,226	0,000
Titoli di Debito quotati	3,740	3,702	6,909



L'indice misura la vita 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 verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
SIEMENS AG-REG	Anima SGR SpA	DE0007236101	2822	EUR	329.610
NORTHERN TRUST CORP	Anima SGR SpA	US6658591044	466	USD	39.343
STATE STREET CORP	Anima SGR SpA	US8574771031	746	USD	54.970
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	Anima SGR SpA	DE000DL19SQ4	600000	EUR	604.476
AVIVA PLC	Anima SGR SpA	GB0002162385	31572	GBP	179.904
POSTE ITALIANE SPA	Anima SGR SpA	IT0003796171	17887	EUR	112.778
BNP PARIBAS	Anima SGR SpA	FR0000131104	7739	EUR	468.596
JPMORGAN CHASE & CO	Anima SGR SpA	US46625H1005	1176	USD	96.210
WPP PLC	Anima SGR SpA	JE0088KF9B49	10249	GBP	218.043
Totale					2.103.930

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono 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	Volume negoziato
Titoli di Stato	-35.568.871	38.698.337	3.129.466	74.267.208
Titoli di debito	-3.668.204	-	-3.668.204	3.668.204
Titoli di Capitale quotati	-56.078.134	53.058.493	-3.019.641	109.136.627
Totale	-95.315.209	91.756.830	-3.558.379	187.072.039

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	74.267.208	0,000
Titoli di debito	-	-	-	3.668.204	0,000
Titoli di Capitale quotati	-39.459	-38.132	-77.591	109.136.627	0,071
Totale	-39.459	-38.132	-77.591	187.072.039	0,041

l) Ratei e risconti attivi

€ 271.609

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 (€ 263.314 nel 2015).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 171.626

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Crediti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	148.221	45.739
Crediti per dividendi da incassare	23.405	27.278
Crediti per cambio comparto	-	31.968
Totale	171.626	104.985

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 5.896

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2016.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 640.415

a) Cassa e depositi bancari

€ 632.488

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Disponibilità liquide - Conto raccolta	585.441	613.609
Disponibilità liquide - Conto spese	47.027	51.904
Denaro e altri valori in cassa	20	21
Cash card	-	86
Totale	632.488	665.620

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 7.927

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Crediti verso gestori	7.676	2.242
Risconti attivi	249	246
Altri crediti	2	-
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	-	2
Totale	7.927	2.490

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 804.619

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 804.619

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Debiti verso aderenti per anticipazioni	335.034	191.303
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	197.578	-
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	152.090	4.261
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	60.879	82.932
Erario ritenute su redditi da capitale	29.938	31.545
Contributi da riconciliare	29.100	43.932

Debiti per cambio comparto	-	10.728
Totale	804.619	364.701

20 - Passività della gestione finanziaria
d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 101.526
€ 101.526

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Debiti per vendita titoli stipulati ma non regolati	69.549	26.303
Debiti per commissione di gestione	29.000	27.676
Debiti per commissioni banca depositaria	2.977	2.634
Debiti per commissioni di overperformance	-	136.837
Totale	101.526	193.450

40 - Passività della gestione amministrativa
b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 58.070
€ 34.382

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Altri debiti	17.705	16.783
Fornitori	11.494	17.325
Fatture da ricevere	4.089	3.636
Debiti verso sindaci	943	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	711
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	151	579
Erario addizionale regionale	-	62
Erario addizionale comunale	-	21
Debiti verso gestori	-	1
Totale	34.382	39.118

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2016.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 23.688

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione). Nel 2015 l'importo era di € 18.911.

50 - Debiti di imposta

€ 425.896

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Azionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2015 la posta ammontava ad € 603.039.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 471.777

La voce è costituita per € 513 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2016 e per i

rimanenti € 471.264 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 aventi competenza dicembre 2016 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2017.

Valute da regolare

€ -639.644

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.



3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.887.112

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 6.662.598

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2016.

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Contributi lavoratori	1.461.417	1.366.938
Contributi da datore lavoro	1.197.096	1.148.734
T.F.R.	3.126.469	3.011.160
Trasferimento da altri fondi	783.903	515.466
Switch - in ingresso	93.713	1.460.218
T.F.R. pregresso	-	122.648
Totale	6.662.598	7.625.164

b) Anticipazioni

€ -1.341.193

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.049.259 per l'esercizio 2015).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.110.454

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Trasferimento posizione individuale in uscita	-747.707	-329.930
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-698.905	-536.838
Riscatto per conversione comparto	-515.772	-472.203
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-82.042	-99.507
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-66.028	-
Totale	-2.110.454	-1.438.478

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -323.839

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -318.825 per l'esercizio 2015).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.655.692

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2016		ANNO 2015	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	601.454	312.082	699.941	-244.019



Titoli di debito quotati	48.866	48.238	11.925	15.783
Titoli di capitale quotati	840.745	971.269	670.944	2.547.268
Depositi bancari	-2.869	-38.366	228	671
Interessi passivi c/c	-	-	-511	-
Risultato della gestione cambi	-	21.597	-	-65.660
Commissioni di negoziazione	-	-77.591	-	-85.072
Sopravvenienze attive	-	4.313	-	21.191
Sopravvenienze passive	-	-24	-	-221.095
Oneri bancari e bolli	-	-74.395	-	-74.918
Proventi diversi	-	377	-	183
Oneri di gestione	-	-4	-	-414
Totale	1.488.196	1.167.496	1.382.527	1.893.918

40 – Oneri di gestione

€ -122.968

a) Società di gestione

€ -111.521

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2016			ANNO 2015		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-111.521	-	-111.521	-106.425	-136.837	-243.262
Totale	-111.521	-	-111.521	-106.425	-136.837	-243.262

b) Banca depositaria

€ -11.447

La voce rappresenta per € -11.447 (€ -10.008 per l'esercizio 2015) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 81.090

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Quote associative	59.794	57.143
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	18.911	14.594
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.513	1.346
Quote iscrizione	872	965
Totale	81.090	74.048

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -33.699

La voce è composta per € -24.865 (€ -23.249 per l'esercizio 2015) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -8.834 (€ -14.759 per l'esercizio 2015) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.c.a..

c) Spese generali ed amministrative**€ -25.041**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Spese consulenza	-6.080	-3.523
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-4.141	-
Contributo annuale Covip	-2.896	-2.704
Controllo interno	-2.761	-547
Compensi Societa' di Revisione	-2.209	-2.161
Contratto fornitura servizi	-1.582	-1.631
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-943	-2.736
Compensi altri sindaci	-754	-547
Spese legali e notarili	-698	-82
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-527	-114
Spese pubblicazione bando di gara	-506	-
Quota associazioni di categoria	-475	-732
Compenso Organismo di Vigilanza	-377	-
Rimborso spese controllo interno	-191	-
Prestazioni professionali	-189	-
Contributo INPS sindaci	-181	-171
Contributo INPS amministratori	-151	-429
Spese consulente del lavoro	-86	-111
Corsi, incontri di formazione	-83	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-56	-53
Viaggi e trasferte	-43	-174
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-33	-122
Spese telefoniche	-31	-93
Bolli e Postali	-19	-125
Spese di rappresentanza	-17	-10
Spese varie	-12	-5
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-	-547
Spese per stampa ed invio certificati	-	-95
Totale	-25.041	-16.712

g) Oneri e proventi diversi**€ 1.338**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Sopravvenienze attive	1.395	9
Altri ricavi e proventi	30	-
Totale	1.425	9

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Oneri bancari	-69	-25
Sopravvenienze passive	-17	-14
Altri costi e oneri	-1	-387
Totale	-87	-426

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -23.688

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. (€ 18.911 per l'esercizio 2015).

80 – Imposta sostitutiva

€ -425.896

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 603.039 per l'esercizio 2015), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.



Compensi società di revisione legale

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n.16 bis del Codice Civile, a favore della società di revisione Ernst & Young S.p.A., è previsto un corrispettivo pari a Euro 16.000 (non comprensivo di indicizzazioni, rimborsi spese e IVA) per l'attività di revisione legale del Bilancio d'esercizio, l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e le attività relative alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Tipologia / servizi	Compenso (Euro)
- Revisione contabile	16.000
- Servizi di attestazione	-
- Altri servizi	-
Totale	16.000

La società di revisione non ha fornito ulteriori servizi nel corso dell'esercizio 2016.

