

# **FOPEN**

**FONDO PENSIONE**

**DIPENDENTI GRUPPO ENEL**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL**

**31 DICEMBRE 2016**

**Diciassettesimo Esercizio**

**FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL**

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

[www.fondofopen.it](http://www.fondofopen.it)



## **INDICE**

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>5</b>
<b>GOVERNANCE DEL FONDO .....</b>	<b>6</b>
<b>SOGGETTI INCARICATI .....</b>	<b>7</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>9</b>
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016 .....</b>	<b>27</b>
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO .....	28
Criteri di riparto dei costi comuni .....	38
Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese .....	42
<b>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO .....</b>	<b>45</b>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ .....	46
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ .....	46
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO .....	47
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO .....	48
<b>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO .....</b>	<b>67</b>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ .....	68
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO .....	69
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO .....	70
<b>COMPARTO BILANCIATO .....</b>	<b>95</b>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ .....	96
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ .....	96
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO .....	97
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO .....	98
<b>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO .....</b>	<b>121</b>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ ...	122
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ .....	122
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO .....	123
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO .....	124
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI .....</b>	<b>145</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....</b>	<b>149</b>
<b>GLOSSARIO .....</b>	<b>153</b>



## ORGANI SOCIALI

### ***Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>***

*Presidente*

Biagio CICCONE

*Vice Presidente*

Pietro VERNUCCIO

*Consiglieri:*

Paolo BENCIVENGA

Giacomo BERNI

Fabio BONETTI

Fabio CASINELLI

Marco DE GIULI

Graziano FROLI

Marco GENTILI

Salvatore MARTINELLI

Federica NATOLA

Leonardo ZANNELLA

### ***Collegio Sindacale<sup>1</sup>***

*Presidente*

Andrea POLLI

*Revisore*

Antonella GRILLI

*Revisore*

Francesco MANCINO

*Revisore*

Stefano TESTA

---

<sup>1</sup> Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 17 luglio 2015

## **Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

## **Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

## **Responsabile dei Controlli interni**

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

## **Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa**

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

## **Direttore del Fondo**

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse.

## *SOGGETTI INCARICATI*

➤ SOCIETÀ INCARICATA DELLA REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO

PricewaterhouseCoopers S.p.A. (“PwC”) – Milano

➤ GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Previnet S.p.A. – Preganziol (TV)

➤ GESTORI FINANZIARI

- ◇ Axa Investment Managers
- ◇ Deutsche Bank S.p.A. – Milano
- ◇ Candriam Investors Group
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi
- ◇ Credit Suisse Italy S.p.A.
- ◇ State Street Global Advisors.
- ◇ BlackRock Investment Management
- ◇ Pioneer Investment Management Sgrpa
- ◇ PIMCO Europe Ltd

➤ BANCA DEPOSITARIA

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano



## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**



## ***Signori Associati,***

Il bilancio al 31 dicembre 2016 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il diciassettesimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2016 ammonta a 1.909 milioni di euro con un incremento del 6% rispetto al 31 dicembre 2015.

Durante l'anno 2016, il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno sui seguenti punti:

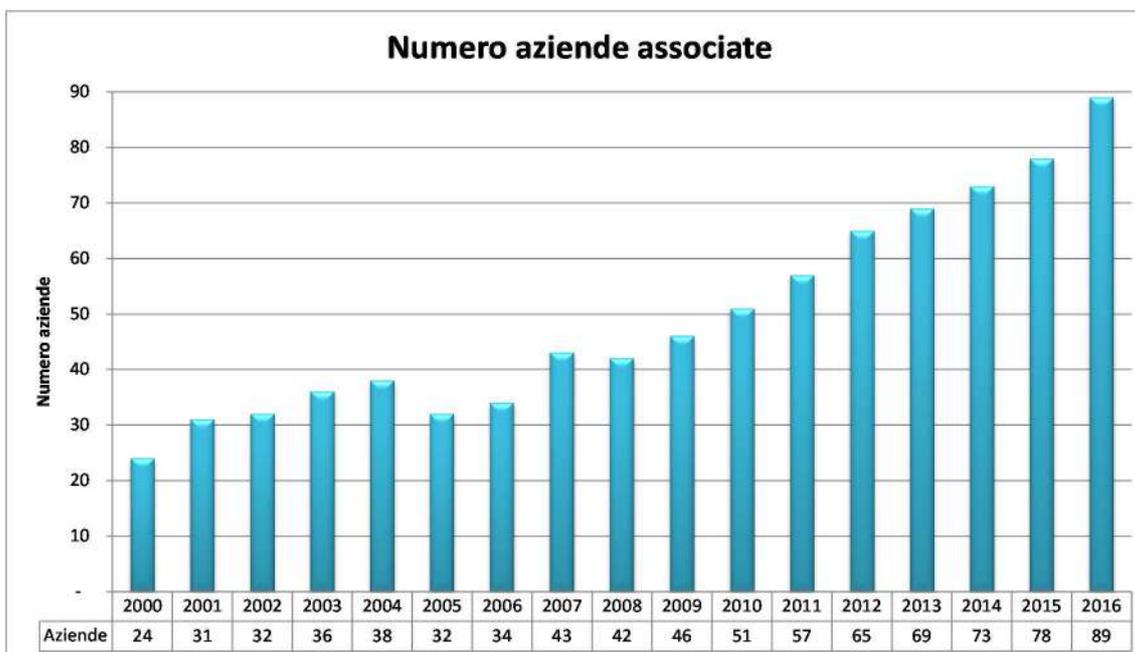
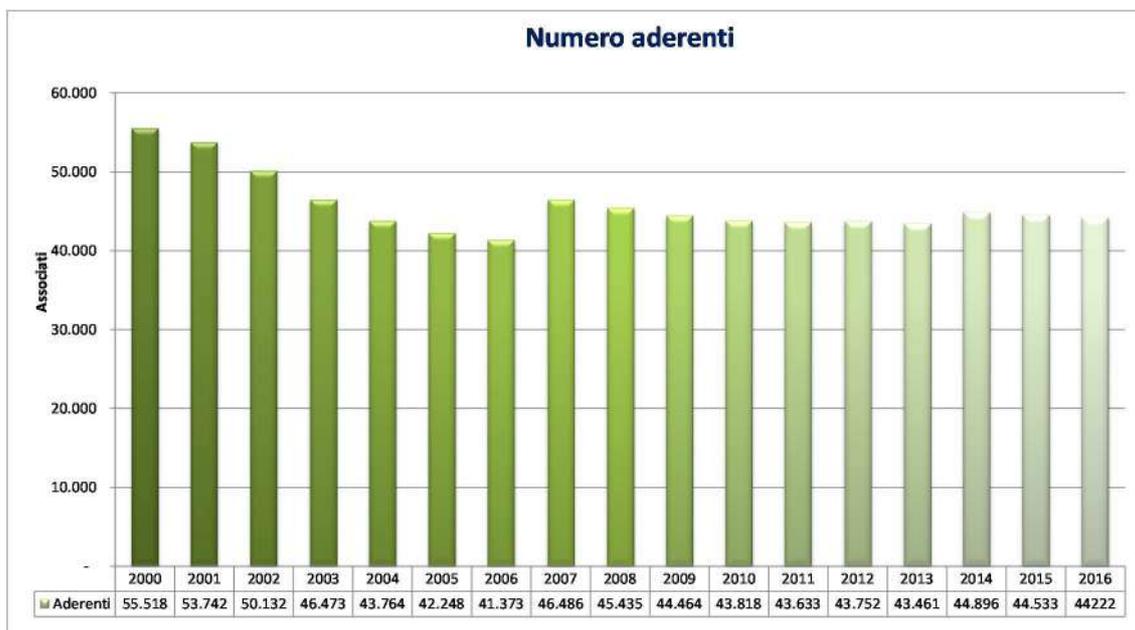
- Monitorare l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti e frequenti incontri con i team di gestione.
- Curare lo svolgimento della gara pubblica per la selezione di un gestore amministrativo e contabile; assegnare l'incarico, a far data dal 1° gennaio 2017, alla società Parametrica Pension Fund Spa; finalizzare il contratto e presidiare tutte le attività per un efficace migrazione delle stesse.
- Approvare il documento sulla politica dei conflitti d'interesse del Fondo.
- Modificare lo Statuto in relazione alle modifiche legislative intervenute a seguito della soppressione del "Fondo Gas".
- Aggiornare il Manuale delle procedure amministrative del Fondo con specifico riferimento a una più precisa identificazione delle responsabilità interne e delle tempistiche dei processi al fine di migliorare i servizi verso gli associati.
- Assegnare l'incarico di consulenza per le attività di analisi della popolazione del Fondo ai fini di determinazione del fabbisogno previdenziale degli aderenti e per le attività a supporto della verifica ed eventuale modifica dell'asset allocation delle risorse finanziarie del Fondo.
- Verificare l'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo con particolare riferimento ad un eventuale potenziamento dei presidi "finanza" e di "compliance".

Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati "quantitativi" che caratterizzano il Fondo, ed illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi relativi alla gestione dell'esercizio 2016.

## **SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE**

---

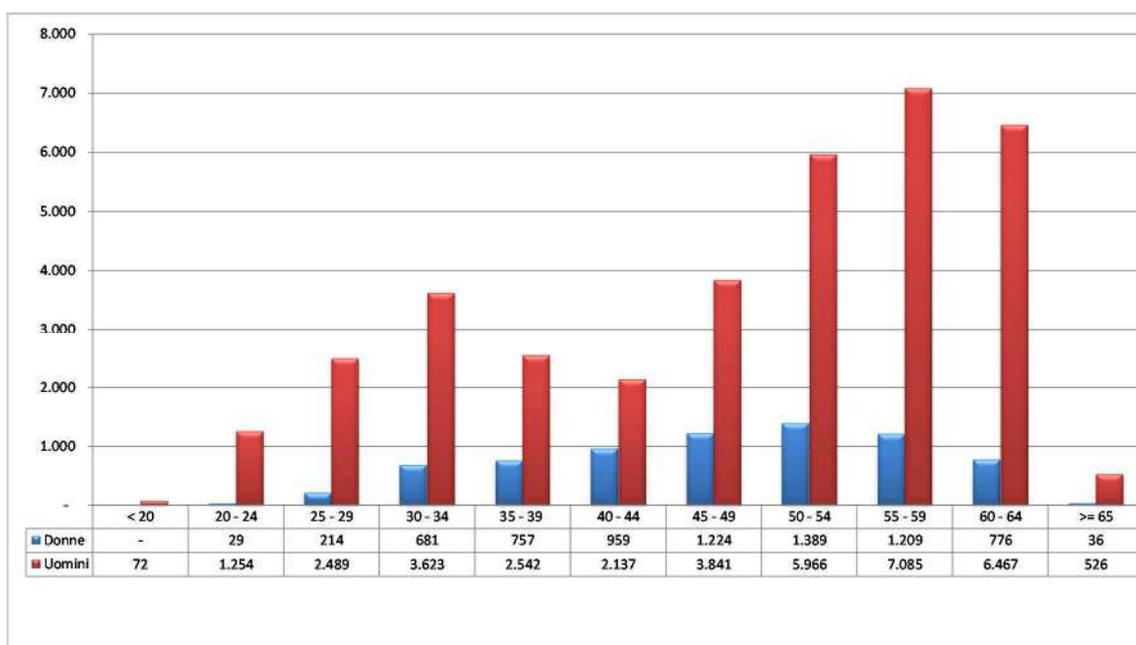
A fine 2016 risultano associate n. 89 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 44.222 unità, in diminuzione dello 0,7% rispetto al 2015. Le nuove iscrizioni, pari a 1.029 unità, risultano in aumento rispetto al dato dell'anno precedente (pari a 931 unità), mentre il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico continua ad essere sostenuto (pari a 138 unità). Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.



La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei ‘fiscalmente a carico’ - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell'esercizio precedente.

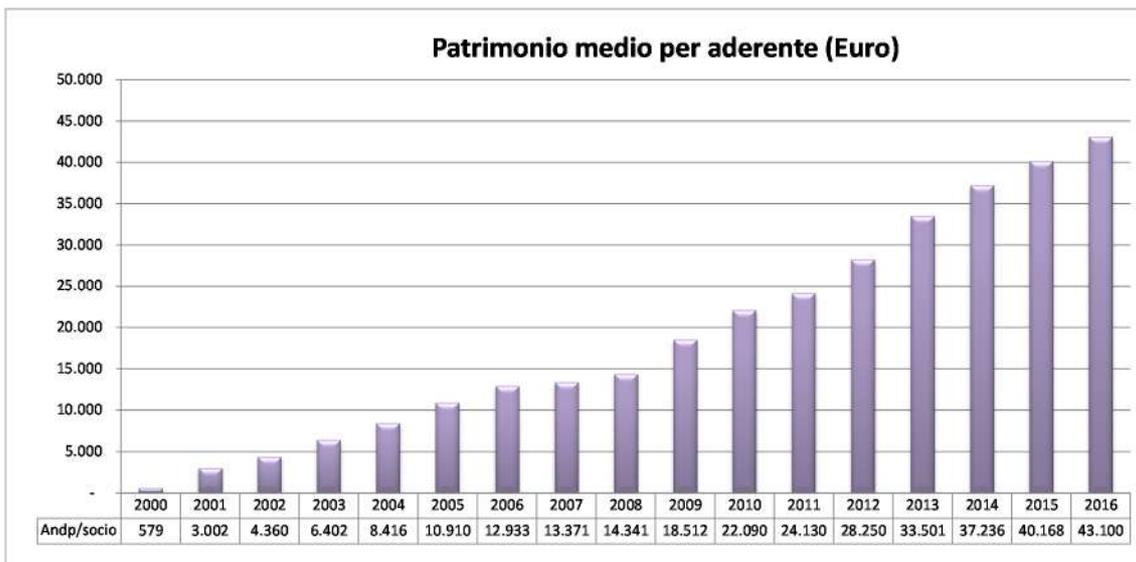
Classi di età	31/12/2016	31/12/2015	Differenza
Inferiore a 20	0,17%	0,18%	-0,01%
tra 20 e 24	2,96%	2,97%	-0,00%
tra 25 e 29	6,25%	6,39%	-0,14%
tra 30 e 34	9,95%	9,73%	+0,22%
tra 35 e 39	7,62%	7,03%	+0,59%
tra 40 e 44	7,15%	7,67%	-0,52%
tra 45 e 49	11,70%	13,54%	-1,84%
tra 50 e 54	17,00%	16,92%	+0,08%
tra 55 e 59	19,17%	20,03%	-0,86%
tra 60 e 64	16,74%	14,78%	+1,95%
65 e oltre	1,30%	0,77%	+0,53%

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



Le richieste di liquidazione della posizione individuale, dovute prevalentemente a riscatti e prestazioni previdenziali, sono state 1.678, in diminuzione dell'8% circa rispetto alle 1.833 del 2015; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 207 (160 nel 2015) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.335 (2.743 nel 2015).

Il patrimonio per aderente è ancora aumentato raggiungendo un valore medio di 43.100 euro.



## LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **quattro comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, come di seguito rappresentati:

◆ **“Comparto Obbligazionario Garantito”**: l’investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo, attraverso l’utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro e, marginalmente del mercato azionario europeo, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto. E’ garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell’aderente, delle spese per l’esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 31 maggio 2017 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare
- Decesso
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi
- Anticipazione per spese sanitarie

E' previsto inoltre al momento della prestazione, per ciascun contributo mensile, una rivalutazione dello stesso sulla base del valore massimo tra: valore nominale, valore quota di uscita, valore quota di fine anno per ciascun anno di partecipazione al comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso %
JP Morgan EMU IG 1-3 anni Total Return in euro	85%
Bofa ML Corporate 1-3 anni TR in Euro	10%
MSCI World TR NET in euro	5%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore Pioneer Investment Management Sgrpa

◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Rappresentativo di	Peso
JPM EGBI Emu IG 1-3 anni (TR in Euro)	Titoli di Stato Area Euro	30%
Bofa ML Pan Europe govt 1-10 y (TR € hdg)	Titoli di Stato Area Euro	15%
Bofa ML US Treasury master (TR € hdg)	Titoli di Stato USA	4%
Bofa ML US Emerging External Sovereign IG (TR € hdg)	Titoli di Stato Emerging Markets	1%
Bofa ML Corp.US Industrial (TR € hdg)	Titoli societari USA	11%
Bofa ML Corp.EMU Industrial (TR in Euro)	Titoli societari Europa	3%
Bofa ML Corp.Sterling Industrial (TR € hdg)	Titoli societari UK	1%
Barclays EGILB All Markets ex Greece (TR in Euro)	Titoli di Stato indicizzati all’inflazione europea	5%
MSCI Pan Euro (TR Net in Euro)	Azioni Europa	15%
MSCI North America (TR Net in Euro)	Azioni Nord America	15%

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai gestori:

Edmond de Rothschild Asset Management  
 Credit Suisse Italy  
 Pimco Europe Ltd  
 Deutsche Bank Spa  
 State Street Global Advisors Ltd  
 BlackRock Investment Management Ltd

- ◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Rappresentativo di	Peso
Bofa ML Pan Europe govt 1-10 y(TR € hdg)	Titoli di Stato Area Euro	45%
Barclays EGILB All Markets ex Greece (TR in Euro)	Titoli di Stato indicizzati all’inflazione europea	5%
MSCI Europe (TR NET in Euro)	Azioni Area Europa	25%
MSCI North America (TR NET in Local Currency)	Azioni Nordamerica (cambio coperto)	12,5%
MSCI North America (TR NET in Euro)	Azioni Nordamerica	12,5%

Il patrimonio è affidato ai gestori Candriam Investors Group e Axa Investment Management in misura del 50% ciascuno.

- ◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Rappresentativo di	Peso
Bofa ML Pan Europe govt 1-10 y(TR € hdg)	Titoli di Stato Area Euro	25%
Barclays EGILB All Markets ex Greece (TR in Euro)	Titoli di Stato indicizzati all’inflazione europea	5%
MSCI Europe (TR NET in Euro)	Azioni Area Europa	17,5%
MSCI Europe (TR NET in Local Currency)	Azioni Area Europa (cambio coperto)	17,5%
MSCI North America (TR NET in Euro)	Azioni Nordamerica	17,5%
MSCI North America (TR Net in Local Currency)	Azioni Nordamerica (cambio coperto)	17,5%

Il patrimonio è affidato ai gestori Candriam Investors Group e Axa Investment Management in misura del 50% ciascuno.

Il Fondo non ha, al momento, fornito particolari indicazioni ai gestori circa aspetti sociali, etici e ambientali nella gestione delle risorse così come non ha ancora definito le linee guida per l'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

### Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2016, sono stati registrati 547 modifiche di profilo di investimento. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella

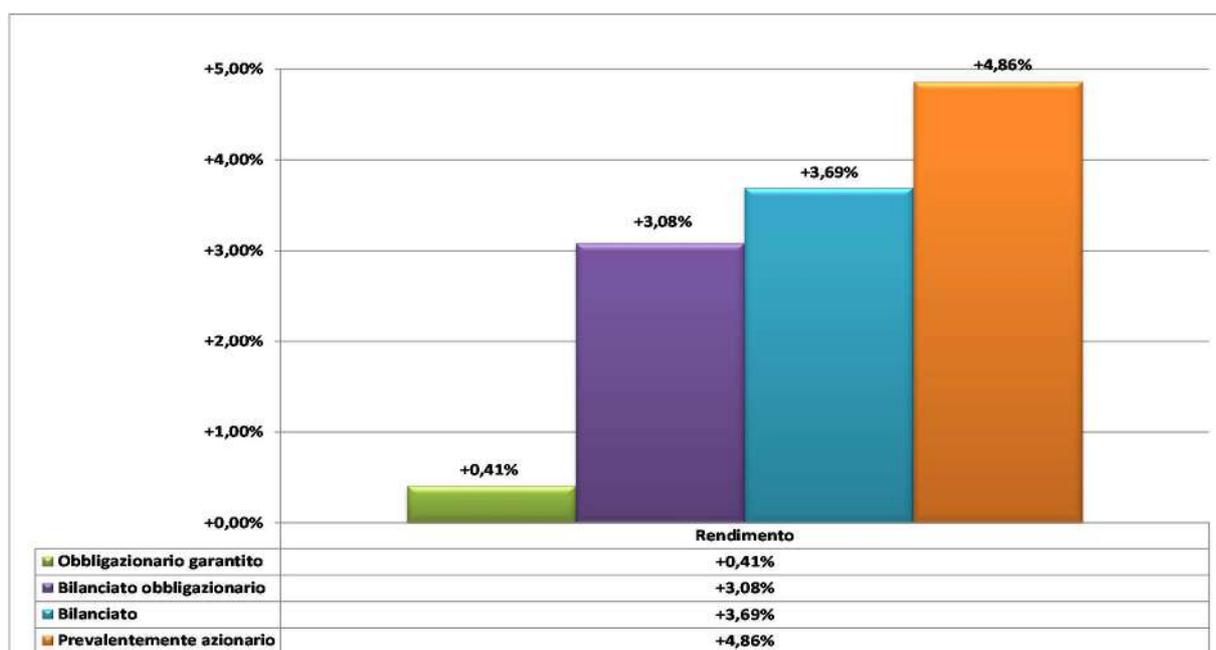
		Switch in entrata				
		Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente azionario	Totale
Switch in uscita	Obbligazionario garantito		84	51	37	172
	Bilanciato obbligazionario	39		40	66	145
	Bilanciato	17	36		49	102
	Prevalentemente azionario	28	73	27		128
	<b>Totale</b>	<b>84</b>	<b>193</b>	<b>118</b>	<b>152</b>	<b>547</b>

Per effetto dei cambio comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2015, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

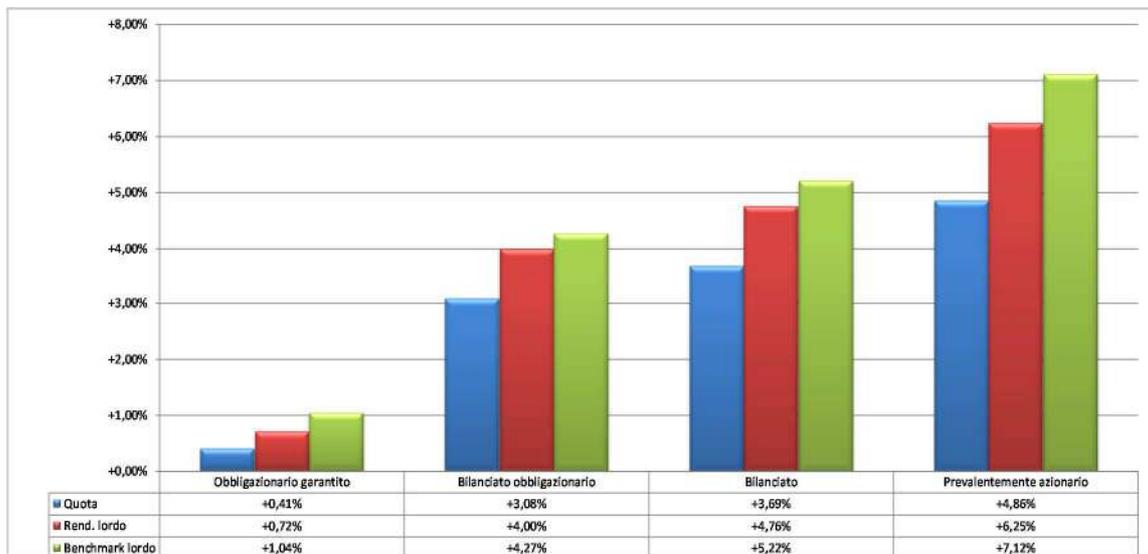
- 12% (5.383 associati) nel Comparto "Obbligazionario Garantito"
- 55% (24.177 associati) nel Comparto "Bilanciato Obbligazionario"
- 18% (8.205 associati) nel Comparto "Bilanciato"
- 15% (6.457 associati) nel Comparto "Prevalentemente Azionario"

### VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

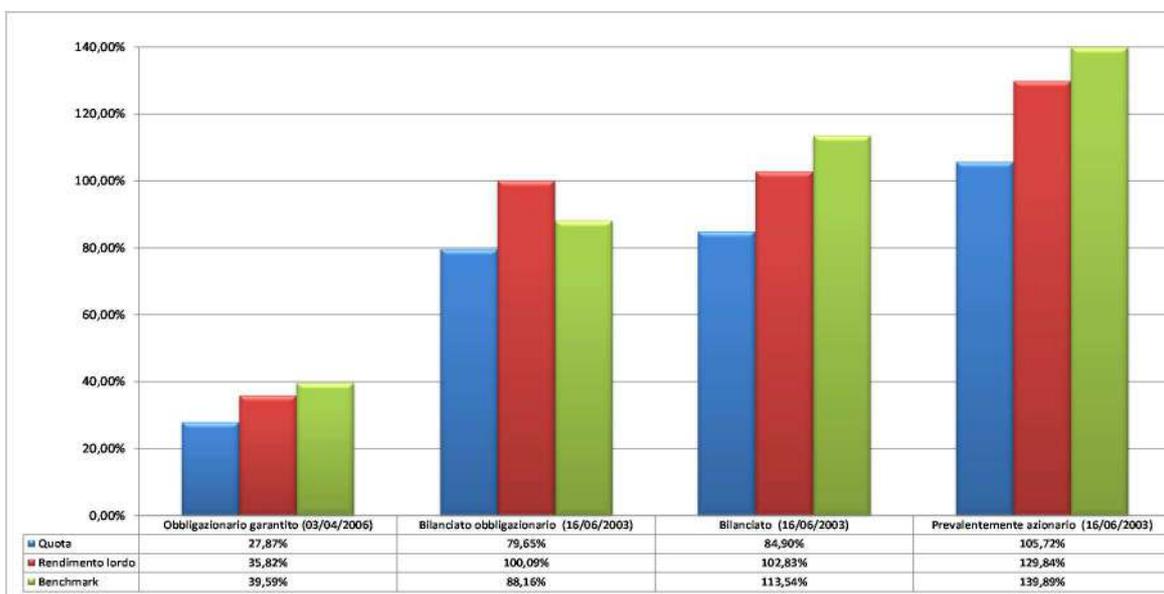
Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2016 – 31 dicembre 2016 ha fatto registrare i seguenti risultati:



Nel periodo 1 gennaio 2016 – 31 dicembre 2016 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark è stata la seguente:



Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)<sup>2</sup> – 31 dicembre 2016 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark è stata la seguente:



Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Preval. azionario
Portafoglio	<b>2,83%</b>	<b>3,71%</b>	<b>6,87%</b>	<b>9,44%</b>

<sup>2</sup> Per il comparto “Obbligazionario Garantito” la data di partenza utilizzata per il calcolo delle performance è il 3 aprile 2006 (data di inizio gestione del vecchio comparto “Obbligazionario”).

Benchmark	<b>3,35%</b>	<b>3,84%</b>	<b>6,82%</b>	<b>9,47%</b>
-----------	--------------	--------------	--------------	--------------

Nel corso del 2016 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria per valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate.

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, che cerca di misurare la capacità del gestore di realizzare i rendimenti attesi, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso appositi incontri periodici con i gestori.

La gestione finanziaria è presidiata dalla Funzione Finanza e dal Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa, assistiti da un consulente esterno. Tali entità riportano al Consiglio di Amministrazione che delibera su eventuali modifiche di asset allocation strategica (ad esempio cambio di benchmark o di modalità di gestione) e su eventuali avvicendamenti tra i gestori finanziari.

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, che è e resta una prerogativa dei gestori.

## LA GESTIONE PREVIDENZIALE

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di omissione contributiva, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a monitorare l'andamento del fenomeno degli incassi non riconciliati, nonché quello di ritardata contribuzione che possono provocare un ritardo dell'investimento.

Il Fondo ha avuto movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, alle richieste di anticipazione e, soprattutto, ai riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e richieste della prestazione previdenziale.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN negli anni 2016 e 2015 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti di Fopen pari a euro 19.672.572):

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Contributi lavoratori	20.347.069	21.131.606
Contributi azienda	23.641.708	23.904.597
Contributi volontari <sup>(1)</sup>	20.410.442	21.238.329
Tfr	91.958.490	92.738.818
Trasferimenti da altri fondi	729.825	1.328.034

**TOTALE            157.087.534            160.341.384**

(1) inclusi i contributi per i soggetti fiscalmente a carico e i contributi ex accordo "sconto energia" per i lavoratori del gruppo Enel

Analogamente (e sempre al netto degli switch in e switch out tra i comparti di Fopen), nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, anticipazioni e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e richieste della prestazione previdenziale (tra quest'ultime si segnalano le richieste della prestazione in forma di rendita: ai sensi dell'art. 6, comma 3 del D.Lgs. n.252/2005, le posizioni maturate dagli aderenti sono state trasferite alla compagnia di assicurazione convenzionata che provvede direttamente all'erogazione delle rate della rendita. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione in capo al Fondo, non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione ma viene solamente data evidenza nel conto economico dell'importo della posizione previdenziale trasferita):

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita	32.288.023	35.341.292
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	22.313.085	35.159.467
Anticipazioni	26.834.398	30.024.723
<b>TOTALE</b>	<b>81.435.506</b>	<b>100.525.482</b>

### **ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA**

Su un totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 1.909 milioni di euro, i costi amministrativi, pari a 1.058.990 euro, incidono per lo 0,06%. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 1.209.399.

Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2016 è stato pari a euro 150.406 in quanto il costo della consulenza finanziaria pari a euro 26.535, presente nella voce 60 c) del conto economico non è posto a carico della gestione amministrativa ma a carico di quella finanziaria. In seguito a specifica delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, il predetto saldo positivo della gestione finanziaria è stato redistribuito sulla posizione previdenziale degli aderenti e pertanto il valore della componente rappresentata dalla voce "Risconto contributi per copertura di oneri amministrativi" risulta invariata rispetto al 2015.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontano a 3.018.752 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai gestori dei quattro comparti del Fondo (2.685.351 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (333.401 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,16% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,18% dell'anno 2015. La diminuzione dell'incidenza di tali oneri rispetto all'esercizio precedente è dovuto ad una leggera diminuzione delle commissioni di overperformance accantonate nell'esercizio e di un contestuale aumento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell'esercizio 2016, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 73.820.616 euro, contro un margine di 79.503.888 euro del 2015.

### **INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE e ADEGUAMENTO AL D.M. N. 166/2014**

In data 28 maggio 2016 è entrato in vigore il D.M. n. 166/2014 che ha anche modificato la disciplina sui conflitti d'interessi. La normativa precedente (D.M. n. 703/1996) disciplinava puntualmente le fattispecie di conflitto mentre quella attuale prevede che il fondo Pensione adotti un documento che circoscriva tali situazioni, che ne disciplini il trattamento e che comunichi alla Covip e agli aderenti eventuali criticità. Pertanto Fopen, stante il D.M. 703/1996 e ai sensi degli artt. 7 e 8 dello stesso, ha ricevuto le comunicazioni delle operazioni di compravendita di valori mobiliari in potenziale conflitto da parte dei gestori e ha provveduto a darne notizia alla Covip.

Si tratta di investimenti nell'ambito di rapporti di gruppo, e specificatamente, di compravendita di titoli riferibili alle società associate a Fopen o al gruppo societario di appartenenza del gestore, o di strumenti finanziari (Oicr) gestiti dallo stesso gestore o da operazioni in cambi concluse con la banca depositaria del Fondo, tutte generate dall'esigenza di investire il patrimonio in modo efficiente contenendo il più possibile i costi di gestione.

Nelle seguenti tabelle si riporta il dettaglio di tali operazioni fino al 28 maggio 2016, suddiviso per gestore:

#### **AXA IM – Comparto Prevalentemente Azionario**

<b>Data Operazione</b>	<b>ISIN</b>	<b>TITOLO</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>CTV (€)</b>
01 febbraio 2016	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Acquisto	6.500,00	1.107.340,00
16 febbraio 2016	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Acquisto	7.071,00	1.129.945,80

13 maggio 2016	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Vendita	13.571,00	2.296.620,33
----------------	--------------	-----------------------------	---------	-----------	--------------

**AXA IM – Comparto Bilanciato**

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
01 febbraio 2016	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Acquisto	9.000,00	1.533.240,00
16 febbraio 2016	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Acquisto	9.000,00	1.438.200,00
13 maggio 2016	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Vendita	18.000,00	3.046.140,00

**BLACKROCK – Comparto Bilanciato Obbligazionario**

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
26 aprile 2016	US69353REW43	PNC BK-NOTES 16-21	Acquisto	900.000,00	795.446,38

**CANDRIAM IG – Comparto Bilanciato**

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
26 febbraio 2016	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	45.110,00	166.043,56

**CANDRIAM IG – Comparto Bilanciato**

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
29 gennaio 2016	GBP	Acquisto	5.600.000,00
29 gennaio 2016	USD	Acquisto	33.800.000,00
05 febbraio 2016	GBP	Acquisto	94.000,00
15 febbraio 2016	GBP	Acquisto	860.000,00
03 marzo 2016	CHF	Vendita	230.000,00
03 marzo 2016	GBP	Vendita	120.000,00
03 marzo 2016	CHF	Acquisto	93.000,00
04 marzo 2016	DKK	Acquisto	616.000,00

04 marzo 2016	SEK	Acquisto	862.000,00
08 marzo 2016	GBP	Acquisto	860.000,00
31 marzo 2016	GBP	Acquisto	8.980.000,00
31 marzo 2016	USD	Acquisto	38.300.000,00

**CANDRIAM – Comparto prevalentemente azionario**

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
26 febbraio 2016	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	44.900,00	165.270,57

**CANDRIAM – Comparto prevalentemente azionario**

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
29 gennaio 2016	CAD	Acquisto	2.870.000,00
29 gennaio 2016	CHF	Acquisto	6.115.000,00
29 gennaio 2016	GBP	Acquisto	12.300.000,00
29 gennaio 2016	USD	Acquisto	38.250.000,00
05 febbraio 2016	GBP	Acquisto	84.000,00
15 febbraio 2016	GBP	Acquisto	75.000,00
01 marzo 2016	CHF	Acquisto	11.000,00
01 marzo 2016	USD	Acquisto	400.000,00
02 marzo 2016	USD	Vendita	900.000,00
03 marzo 2016	GBP	Vendita	115.000,00
04 marzo 2016	CHF	Acquisto	38.000,00
04 marzo 2016	DKK	Acquisto	624.000,00
04 marzo 2016	SEK	Acquisto	663.000,00
07 marzo 2016	GBP	Vendita	235.000,00
08 marzo 2016	USD	Vendita	220.000,00
31 marzo 2016	GBP	Acquisto	12.420.000,00
31 marzo 2016	SEK	Acquisto	6.000.000,00
31 marzo 2016	USD	Acquisto	42.100.000,00
31 maggio 2016	GBP	Acquisto	12.850.000,00

**Edmond de Rothschild - Comparto Bilanciato Obbligazionario**

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
07 gennaio 2016	CHF	Vendita	2.570.000,00
14 gennaio 2016	GBP	Acquisto	1.585.000,00
15 gennaio 2016	CHF	Vendita	1.775.000,00
28 gennaio 2016	GBP	Acquisto	525.000,00
02 febbraio 2016	GBP	Acquisto	420.000,00
04 febbraio 2016	GBP	Acquisto	1.280.000,00
08 febbraio 2016	GBP	Acquisto	1.200.000,00
12 febbraio 2016	GBP	Acquisto	890.000,00
10 marzo 2016	GBP	Acquisto	530.000,00

23 maggio 2016	CHF	Vendita	155.000,00
24 maggio 2016	GBP	Acquisto	35.000,00
24 maggio 2016	SEK	Acquisto	13.150.000,00
24 maggio 2016	SEK	Acquisto	1.350.000,00

**PIONEER Investment Management – Comparto Obbligazionario Garantito**

<b>Data Operazione</b>	<b>ISIN</b>	<b>TITOLO</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>CTV (€)</b>
24 febbraio 2016	IT0004794142	ENEL 4,875% 20/02/18	Acquisto	300.000,00	327.764,76

Dal mese di giugno in poi i conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento accertando che alcun pregiudizio fosse arrecato agli aderenti o ai beneficiari.

Per quanto riguarda gli investimenti in titoli emessi dalle società tenute alla contribuzione e/o a quelli emessi dal gruppo del gestore in essere alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

**I MERCATI FINANZIARI**

Anche il 2016, così come quelli precedenti, è stato un anno durante il quale le principali classi di attivo, con l'eccezione delle borse dell'area Euro, hanno avuto una direzionalità positiva in un contesto di volatilità decrescente. Tuttavia i trend non sono stati lineari e correlati come ad esempio avvenuto nel 2015 (vedi seguente tabella dei rendimenti 2016, in valuta locale, delle principali classi di attivo); infatti l'incertezza ha prevalso nei primi mesi dell'anno sugli asset azionari che si sono ripresi solo dopo i due eventi politici di rilievo, il referendum in UK e le elezioni politiche in USA. L'esatto contrario è accaduto agli asset a reddito fisso che hanno performato molto bene all'inizio anno e poi sono scesi dall'estate in poi. Tali dinamiche non sorprendono e trovano logico riscontro dalla realtà economica e monetaria sottostante per cui l'inflazione è in ripresa, l'attività economica a livello globale sembra soddisfacente e le banche centrali, pur con qualche sfasamento temporale, stanno abbandonando le politiche di sostegno e cominciando ad alzare i tassi d'interesse.

<b>CLASSI DI ATTIVO</b>	<b>RENDIMENTO 2016</b>	<b>CLASSI DI ATTIVO</b>	<b>RENDIMENTO 2016</b>
<i>Titoli di Stato Italia</i>	<b>0,86%</b>	<i>Azioni Italia</i>	<b>-10,20%</b>
<i>Titoli di Stato UEM</i>	<b>10,11%</b>	<i>Azioni UEM</i>	<b>-1,20%</b>
<i>Titoli di Stato USA</i>	<b>1,23%</b>	<i>Azioni USA</i>	<b>9,54%</b>

<i>Titoli di Stato Emergenti</i>	<b>12,00%</b>		<i>Azioni Giappone</i>	<b>0,42%</b>
<i>Titoli di debito UEM</i>	<b>4,75%</b>		<i>Azioni Cina</i>	<b>0,39%</b>
<i>Titoli di debito USA</i>	<b>5,96%</b>		<i>Materie prime</i>	<b>11,37%</b>
<i>Titoli high yield UEM</i>	<b>9,06%</b>		<i>Cambio Eur/USD</i>	<b>-3,21%</b>
<i>Titoli high yield USA</i>	<b>17,49%</b>			

Lo scenario economico di fondo prima delineato dovrà fare i conti con gli importanti eventi politici attesi nel 2017 (elezioni in vari paesi europei, rinnovo del comitato centrale cinese,...), con i provvedimenti concreti che i governi attueranno per l'uscita del Regno Unito dall'area Euro e per la capacità del presidente Trump di realizzare gli impegni presi. Le attese, confermate dall'andamento positivo dei mercati azionari nelle prime settimane del 2017, sono positive e costruttive anche se ancora non è chiaro quali saranno i veri asset vincenti e quelli perdenti. Il forte cambio di prospettiva, testimoniato dal primo rialzo dei tassi ufficiali da parte della Banca Centrale USA (il primo di una lunga serie, dicono gli esperti), infatti, non lascia ancora intravedere i trend che si andranno affermando nell'anno in corso e qualche analista, per evitare sorprese negative, suggerisce di rivolgersi verso gli attivi "rifugio" come i bond e l'oro soprattutto se continua a persistere la correlazione positiva tra gli asset, la diminuita liquidità dei mercati e il livello davvero basso della volatilità. Pertanto, il nervosismo manifestato dagli investitori in alcuni frangenti dello scorso anno, a causa della difficoltà di trovare adeguata protezione ai propri investimenti, potrebbe potenzialmente perdurare anche nel corso del 2017. In conclusione, il lascito del 2016, a prescindere dalle aspettative macroeconomiche che sono previste stabili (se non in miglioramento), sembra essere quello di invitare gli investitori a mantenere la calma nei frangenti d'incertezza e a rafforzare i presidi di protezione degli investimenti. La cifra distintiva prevalente sui mercati finanziari nei prossimi mesi sarà dunque l'estrema cautela, la ricerca della qualità e di modalità alternative di impiego e gestione delle risorse, in attesa che i principali nodi di tensione prima citati vengano definitivamente sciolti.

\*\*\*

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

A far data dal 2 gennaio 2017, conseguentemente all'assegnazione del nuovo incarico, il Fondo ha gestito e monitorato tutti i processi relativi ad un corretto avvio delle attività in capo al nuovo gestore amministrativo e contabile.

A far data dal 1° febbraio è attivo il nuovo sito web del Fondo e il nuovo – e potenziato – "help desk" a servizio degli aderenti.

In data 9 marzo 2017, l'Assemblea straordinaria dei Delegati di Fopen, ha approvato le modifiche statutarie in tema di investimenti, comparti e conflitti di interesse.

\*\*\*

### ***EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE***

---

L'anno 2017 vedrà il Consiglio di Amministrazione impegnato per:

- Concludere le attività finalizzate alla verifica dell'adeguatezza dell'attuale assetto della gestione finanziaria e all'identificazione dei bisogni previdenziali degli iscritti, pubblicazione del bando di gara, selezione dei gestori e avvio dei nuovi mandati;
- Analizzare, ai sensi del DM n. 166/2014, l'ampliamento dell'universo investibile con particolare riferimento ai cosiddetti investimenti alternativi;
- Completare l'analisi sull'adeguatezza della struttura operativa del Fondo, determinare i profili delle risorse da assumere, avviare la selezione e determinare le assunzioni;
- Gestire la confluenza in Fopen dei lavoratori aderenti al Fondo Fiprem, in liquidazione.

*Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2016 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento per la serietà e l'impegno profuso al Direttore e all'intera struttura del Fondo, all'Assemblea dei Delegati, nonché alle Parti istitutive con l'auspicio che possano confermare il loro impegno nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.*

Roma, 29 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
*Biagio Ciccone*

**BILANCIO D'ESERCIZIO**  
**AL**  
**31 DICEMBRE 2016**

## Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

### RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.949.554.171</b>	<b>1.838.019.278</b>
	20-a) Depositi bancari	50.228.555	41.626.014
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	740.564.158	687.484.149
	20-d) Titoli di debito quotati	322.013.899	308.465.782
	20-e) Titoli di capitale quotati	708.934.874	664.958.085
	20-f) Titoli di debito non quotati	28.783.388	47.568.443
	20-h) Quote di O.I.C.R.	56.206.256	38.786.703
	20-l) Ratei e risconti attivi	9.647.518	10.648.919
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	25.329.585	28.802.474
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	7.845.938	9.678.709
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>54</b>	<b>17.734</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>6.501.818</b>	<b>13.440.376</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.415.847	13.387.691
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.926	1.115
	40-c) Immobilizzazioni materiali	27.905	31.605
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	52.140	19.965
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.956.056.043</b>	<b>1.851.477.388</b>

### RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>6.778.745</b>	<b>20.235.139</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.778.745	20.235.139
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>24.995.190</b>	<b>26.766.959</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	21.046.676	26.417.585
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.948.514	349.374
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>54</b>	<b>17.734</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.246.566</b>	<b>1.034.975</b>
	40-a) TFR	743	737
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	681.753	470.168
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	564.070	564.070
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>13.939.251</b>	<b>14.662.212</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>46.959.806</b>	<b>62.717.019</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.909.096.237</b>	<b>1.788.760.369</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	20.654.467	20.966.926
	Contributi da ricevere	-20.654.467	-20.966.926
	Contratti futures	35.803.262	19.547.147
	Controparte c/contratti futures	-35.803.262	-19.547.147
	Valute da regolare	-425.129.375	-232.823.883
	Controparte per valute da regolare	425.129.375	232.823.883

## Conto Economico – fase di accumulo

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>60.481.041</b>	<b>59.816.826</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	176.762.283	187.744.128
10-b) Anticipazioni	-26.834.398	-30.024.723
10-c) Trasferimenti e riscatti	-57.158.821	-62.561.481
10-d) Trasformazioni in rendita	-793.886	-372.790
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-31.494.137	-34.968.502
10-i) Altre entrate previdenziali	-	194
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>76.839.368</b>	<b>82.744.247</b>
30-a) Dividendi e interessi	42.862.062	41.062.179
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	33.972.184	41.682.068
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	5.122	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-3.018.752</b>	<b>-3.240.359</b>
40-a) Società di gestione	-2.685.351	-2.923.175
40-b) Banca depositaria	-333.401	-317.184
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>73.820.616</b>	<b>79.503.888</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-26.538</b>	<b>-35.378</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.773.463	1.598.099
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-345.129	-298.986
60-c) Spese generali ed amministrative	-363.857	-342.917
60-d) Spese per il personale	-366.822	-377.378
60-e) Ammortamenti	-8.094	-11.937
60-g) Oneri e proventi diversi	-152.029	-38.189
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-564.070	-564.070
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>134.275.119</b>	<b>139.285.336</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-13.939.251</b>	<b>-22.254.229</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>120.335.868</b>	<b>117.031.107</b>



**NOTA INTEGRATIVA  
AL  
31 DICEMBRE 2016**

## ***STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016***

---

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente. Pertanto tali voci non sono state singolarmente commentate nella Nota Integrativa.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2016, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione legale da parte di una società di revisione.

## **INFORMAZIONI GENERALI**

### **Caratteristiche strutturali**

Il "Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività 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.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n. 1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1 ottobre 2011*).

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **quattro comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

### **Banca Depositaria**

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "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, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

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

### **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.

## **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 integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

### Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

### Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

### Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "*last*", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "*medio ponderato*" o il prezzo "*ufficiale*" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "*riferimento*".

I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. 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.

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

Le attività e 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.

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".

### Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

#### Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* 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. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

Nel conto economico viene riportata la voce *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*, che si riferisce all'importo effettivamente erogato nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita, al momento della liquidazione della prestazione (o della scadenza della convenzione).

#### Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di

acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

#### Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

#### Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nella tabella sottostante si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni tra i vari comparti del Fondo.

<b>COMPARTO</b>	<b>% RIPARTO</b>
Comparto Obbligazionario Garantito	12,40%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	55,26%
Comparto Bilanciato	18,35%
Comparto Prevalentemente Azionario	13,99%
<b>TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

L'importo per consulenze finanziarie pari a euro 26.535, presente nella voce 60-c del conto economico, su specifica delibera del Consiglio di Amministrazione, non è posto a carico della gestione amministrativa, seppur ivi rappresentato, ma a carico di quella finanziaria.

<b>60 - Saldo Gestione Amministrativa</b>	<b>Importo</b>
<b>60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi</b>	<b>1.773.463</b>
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	564.070
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	333.909
Quote associative	848.262
Quote iscrizione	10.162
Trattenute per copertura oneri funzionamento	17.060
<b>60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi</b>	<b>-345.129</b>
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	-345.129
<b>60-c Spese generali ed amministrative</b>	<b>-363.857</b>
Assicurazioni	-551
Bolli e Postali	-14.102
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-4.101
Compensi altri sindaci	-18.150
Compensi amministratori	-54.000
Compensi Società di Revisione	0
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	-18.301
Contratto fornitura servizi	-12.424
Contributo annuale Covip	-80.006
Costi godimento beni terzi - Affitto	-42.000
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	-2.154
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-3.472
Imposte e Tasse diverse	-840
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-26.535
Premi assicurativi organi sociali	-15.769
Prestazioni professionali	-3.755
Quota associazioni di categoria	-6.172
Rimborsi spese altri consiglieri	-4.582
Rimborsi spese altri sindaci	-175
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-7.718
Rimborsi spese Presidente, Vice Presidente	0
Rimborso spese amministratori	0
Rimborso spese delegati	-3.525
Rimborso spese società di revisione	-988
Servizi vari	-1.828
Spese assembleari	-1.079
Spese consulenza	-16.529
Spese di assistenza e manutenzione	-371
Spese di rappresentanza	-4.336
Spese hardware e software	-38
Spese per gestione dei locali	0
Spese per illuminazione	-3.109

Spese per spedizioni e consegne	-58
Spese promozionali	-1.281
Spese telefoniche	-7.386
Spese varie	-2.168
Trasporti	-527
Valori bollati	0
Viaggi e trasferte	-5.485
Vidimazioni e certificazioni	-342
<b>60-d Spese per il personale</b>	<b>-366.822</b>
Altri costi del personale	-500
Arrotondamento attuale	-22
Arrotondamento precedente	23
Contributi fondi pensione	-5.624
Contributi INPS Direttore	-22.867
Contributi previdenziali dipendenti	-20.704
Contributi previdenziali dirigenti	-4.170
INAIL	-451
Personale in comando	-81.484
Retribuzioni Direttore	-108.693
Retribuzioni lorde	-108.218
Rimborsi spese dipendenti	-309
Rimborsi spese trasferte Direttore	-202
T.F.R.	-13.601
<b>60-e Ammortamenti</b>	<b>-8.094</b>
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.337
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-5.310
Ammortamento Software	-447
<b>60-g Oneri e proventi diversi</b>	<b>-152.029</b>
Altri costi e oneri	-2.376
Altri ricavi e proventi	530
Arrotondamenti attivi	2
Arrotondamenti passivi	-1
Arrotondamento Attivo Contributi	1
Arrotondamento Passivo Contributi	0
Oneri bancari	-115
Saldo gestione amministrativa attivo	-150.406
Sopravvenienze attive	2.576
Sopravvenienze passive	-2.240
<b>60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi</b>	<b>-564.070</b>
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-564.070

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

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

**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.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate

Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione

In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2016, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

**Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese**

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	44.222	44.533
Aziende	89	78

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 79 unità, per un totale di 44.222 aderenti di cui 946 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2016 si trovano nella "Fase di accumulo".

### **Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, preventivati per i componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2016 e quelli effettivamente sostenuti per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 320 e euro 1.830) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 3.074 ed euro 82.

	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Amministratori	54.000	16.500
Sindaci	18.150	14.151

### **Ulteriori informazioni**

#### **Deroghe e principi particolari**

Poiché le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".



**COMPARTO  
OBBLIGAZIONARIO GARANTITO**

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>155.253.092</b>	<b>147.627.585</b>
	20-a) Depositi bancari	4.057.382	650.872
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	128.389.324	123.940.009
	20-d) Titoli di debito quotati	12.817.206	15.517.338
	20-h) Quote di O.I.C.R.	7.660.993	5.766.558
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.450.100	1.281.947
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	878.087	470.861
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>54</b>	<b>17.734</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>775.646</b>	<b>1.372.539</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	764.988	1.364.969
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	735	160
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.460	4.541
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.463	2.869
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>156.028.792</b>	<b>149.017.858</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>995.804</b>	<b>3.040.785</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	995.804	3.040.785
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>90.807</b>	<b>86.776</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	90.807	86.776
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>54</b>	<b>17.734</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>163.044</b>	<b>147.981</b>
	40-a) TFR	92	106
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	81.905	66.828
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	81.047	81.047
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>79.193</b>	<b>283.962</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.328.902</b>	<b>3.577.238</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>154.699.890</b>	<b>145.440.620</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.310.161	3.012.579
	Contributi da ricevere	-2.310.161	-3.012.579

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.617.176</b>	<b>1.647.848</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	21.759.043	20.427.160
10-b) Anticipazioni	-2.125.339	-1.872.891
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.277.362	-11.685.972
10-d) Trasformazioni in rendita	-153.071	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.586.095	-5.220.449
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.052.489</b>	<b>2.451.279</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.801.446	3.295.825
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.754.079	-844.546
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	5.122	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-329.041</b>	<b>-318.291</b>
40-a) Societa' di gestione	-301.641	-292.426
40-b) Banca depositaria	-27.400	-25.865
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>723.448</b>	<b>2.132.988</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.161</b>	<b>-2.918</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	217.116	229.618
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-42.784	-42.959
60-c) Spese generali ed amministrative	-43.977	-47.105
60-d) Spese per il personale	-45.473	-54.223
60-e) Ammortamenti	-1.003	-1.715
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.993	-5.487
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-81.047	-81.047
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>9.338.463</b>	<b>3.777.918</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-79.193</b>	<b>-323.645</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>9.259.270</b>	<b>3.454.273</b>

### *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2016.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2015.

\*\*\*\*\*

#### **Numero e Controvalore delle quote**

	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>11.420.487,715</b>	<b>145.440.620</b>	<b>11.289.845,922</b>	<b>141.986.347</b>
a) Quote emesse	1.710.341,007	21.759.043	1.607.204,606	20.427.160
b) Quote annullate	-1.032.890,457	-13.141.867	-1.476.562,813	-18.779.313
c) Incremento valore quote	0,000	642.094		1.806.426
Quote in essere alla fine esercizio	<b>12.097.938,265</b>	<b>154.699.890</b>	<b>11.420.487,715</b>	<b>145.440.620</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2015 era pari a euro 12,735.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2016 è pari a euro 12,787.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 155.253.092**

Le risorse del Comparto Obbligazionario garantito sono affidate alla società:

- ◆ Pioneer Investment Management SGRpA

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	154.297.849

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	154.297.849
Attività previdenziali	878.087
Commissioni di gestione finanziaria	77.156
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>155.253.092</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	154.297.849
Saldo della gestione amministrativa	-284
Attività previdenziali	878.087
Contributi dicembre 2015	243.325
Commissioni Banca Depositaria	-13.650
Passività previdenziali	-627.268
Imposta sostitutiva	-78.169
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>154.699.890</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) agenzie governative nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine;
- e) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentita un'esposizione netta in valuta diversa (e in particolare dollaro USA, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese) fino ad un limite pari al 5% del valore del portafoglio.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

**a) Depositi bancari**

**€ 4.057.382**

La voce, per complessivi € 4.057.382 (€ 650.872), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria. Il sensibile aumento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione efficiente delle risorse effettuate dal gestore finanziario.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **148.867.523** euro:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.565.243	9,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.120.770	7,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.983.945	6,4
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.591.109	6,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.560.830	5,49
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.099.904	5,19
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.965.150	5,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES0000012389	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.363.500	4,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.285.878	4,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.311.268	4,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.169.680	3,95
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.119.244	3,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.670.340	3,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.604.250	3,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.372.250	3,44
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.476.214	2,87
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	3.624.405	2,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.129.750	2,01
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	1.771.528	1,14
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	1.351.200	0,87
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	1.000.550	0,64
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	913.860	0,59
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	829.143	0,53
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	703.556	0,45
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	658.296	0,42
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	654.777	0,42
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	623.892	0,4
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	580.652	0,37
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	547.563	0,35
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	443.740	0,28
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	440.203	0,28
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	414.120	0,27
JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	413.165	0,26
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	404.054	0,26
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	400.896	0,26
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	I.G - TDebito Q UE	398.660	0,26
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	XS1402175811	I.G - TDebito Q UE	343.100	0,22
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	I.G - TDebito Q IT	316.329	0,2
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	310.684	0,2
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	302.574	0,19

SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	302.205	0,19
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	296.260	0,19
ABBVIE INC 18/11/2019 ,375	XS1520897163	I.G - TDebito Q OCSE	291.958	0,19
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	280.236	0,18
DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	DE000A2AAL23	I.G - TDebito Q UE	261.434	0,17
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2020 FLOATING	XS1246144650	I.G - TDebito Q IT	241.733	0,15
BMW US CAPITAL LLC 18/03/2019 FLOATING	DE000A1Z6M04	I.G - TDebito Q OCSE	223.346	0,14
MYLAN NV 22/11/2018 FLOATING	XS1522989869	I.G - TDebito Q UE	216.683	0,14
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	202.483	0,13
CIE DE SAINT-GOBAIN 27/03/2020 0	XS1493428426	I.G - TDebito Q UE	199.084	0,13
Altri			515.829	0,33
		<b>TOTALE</b>	<b>148.867.523</b>	<b>95,40</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2016

Nulla da segnalare.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	88.358.966	40.030.358	0	128.389.324
Titoli di Debito quotati	1.805.940	5.367.745	5.643.521	12.817.206
Quote di OICR	0	7.660.993	0	7.660.993
Depositi bancari	4.057.382	0	0	4.057.382
<b>TOTALE</b>	<b>94.222.288</b>	<b>53.059.096</b>	<b>5.643.521</b>	<b>152.924.905</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	128.389.324	12.817.206	7.660.993	4.057.382	152.924.905
<b>Totale</b>	<b>128.389.324</b>	<b>12.817.206</b>	<b>7.660.993</b>	<b>4.057.382</b>	<b>152.924.905</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	2,099	2,400	0,000
Titoli di Debito quotati	0,628	1,584	0,665

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### **Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore**

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2016:

<b>Descrizione del titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore €</b>
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	300000	EUR	316.329
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	600	EUR	913.860
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1500	EUR	3.624.405
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	547000	EUR	547.563
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	1100	EUR	1.771.528
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	1000	EUR	1.351.200
<b>Totale</b>				<b>8.524.885</b>

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi dello specifico documento sui conflitti di interesse adottato dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-47.858.937	23.645.750	-24.213.187	71.504.687
Titoli di Debito quotati	-6.024.165	1.229.594	-4.794.571	7.253.759

Quote di OICR	-4.767.530	3.280.284	-1.487.246	8.047.814
<b>Totale</b>	<b>-58.650.632</b>	<b>28.155.628</b>	<b>-30.495.004</b>	<b>86.806.260</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore non hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione.

#### **I) Ratei e risconti attivi **€ 1.450.100****

La voce, per complessivi € 1.450.100 (€1.281.947), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### **n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 878.087****

La voce, per complessivi € 878.087 (€ 470.861), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare, il sensibile aumento dell'importo in questione è dovuto a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

#### **30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 54****

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 **€ 775.646****

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 775.646 (€ 1.372.539), è di seguito dettagliato:

#### **a) Cassa e depositi bancari **€ 764.988****

La voce, per un totale di € 764.988 (€ 1.364.969) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	605.017
Disponibilità liquide - Conto spese	140.506
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	19.433
Denaro e altri valori in cassa	32
<b>Totale</b>	<b>764.988</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 735**

La voce, per complessivi € 735 (€ 160), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>160</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	652
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-22
Ammortamenti	-55
<b>Rimanenze finali</b>	<b>735</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 3.460**

La voce, per complessivi € 3.460 (€ 4.541), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>4.541</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	490
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Dismissione beni	-
Riattribuzione	-623
Ammortamenti	-948
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.460</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2016 dal comparto Obbligazionario - Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 6.463**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 6.463 (€ 2.869):

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Gestori	3.762
Risconti Attivi	764
Crediti verso aziende - Contribuzioni	637
Anticipo fatture proforma	561
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	249
Crediti verso terzi	203
Anticipo a Fornitori	104
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	98
Altri Crediti	85
<b>Totale</b>	<b>6.463</b>

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2016 dell'adesione a Mefop (258 euro) e da premi per polizze assicurative (382 euro).

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 995.804**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 995.804**

La voce, per complessivi € 995.804 (€ 3.040.785), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella. La sensibile diminuzione dell'importo rispetto al 2015 è dovuta alla liquidazione anticipata delle richieste di prestazione degli aderenti conseguente alla chiusura delle attività del service amministrativo Previnet Spa:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	627.268
Erario ritenute su redditi da capitale	322.188
Contributi da riconciliare	35.657
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.960
Contributi da rimborsare	1.729
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	1.700
Contributi da identificare	1.245
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.106
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	774
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	733
Trasferimenti da ricevere - in entrata	250
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	166
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	19
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	6
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3
<b>Totale</b>	<b>995.804</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 90.807**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 90.807**

La voce, per complessivi € 90.807 (€ 86.776) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 77.156 e alle commissioni di Banca depositaria per € 13.651.

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

**€ 54**

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. Essa risulta valorizzata a decorrere dal presente esercizio in considerazione della modifica delle clausole di garanzia di risultato per effetto della nuova convenzione di gestione vigente.

**40 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 163.044**

**a) TFR**

**€ 92**

La voce, per complessivi € 92 (€ 106), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2016 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 81.905**

La voce, per complessivi € 81.905 (€ 66.828), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fatture da ricevere	30.438
Fornitori	22.191
Debiti verso Gestori	16.130
Altre passività gestione amministrativa	5.075
Ratei Passivi	3.827
Personale conto ferie	2.384
Altri debiti	602
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	527
Debiti verso Fondi Pensione	398
Debiti verso Amministratori	227
Debiti verso Delegati	57
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	42
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	6
Debiti verso INAIL	1
<b>Totale</b>	<b>81.905</b>

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi per 20.435 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito ai compensi agli amministratori per 6.694 euro e quello per il personale in distacco per 6.403 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dall'importo derivante dal recupero della tassazione su dividendi anni precedenti in attesa di essere girocontati ai gestori finanziari.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 81.047**

La voce, per complessivi € 81.047 (€ 81.047), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2016.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	81.047
Quote di iscrizione incassate	1.368
Altre variazioni	-1.368
<b>Totale</b>	<b>81.047</b>

### **50 – Debito di imposta**

**€ 79.193**

Tale voce, per complessivi € 79.193 (€ 283.962), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	79.193
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>79.193</b>

### **Conti d'ordine**

**€ 2.310.161**

L'importo di € 2.310.161 (€ 3.012.579), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.219.042 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2016, incassati nel mese di gennaio 2017 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 91.119 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2016 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 8.617.176**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 8.617.176 (€1.647.848), rispetto al 2015 risulta in aumento sia per l'aumento delle contribuzioni che a causa di minori richieste di prestazione da parte degli aderenti per riscatti, pensionamenti o trasferimenti. Tale voce è così dettagliata:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 21.759.043**

La voce, per complessivi € 21.759.043 (€ 20.427.160), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Importo
Contributi	16.915.887
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	4.747.723
Trasferimenti in ingresso	95.433
<b>Totale</b>	<b>21.759.043</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2016 per un totale di € 16.915.887 (€ 17.801.280)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
3.830.297	2.414.769	10.670.821

#### b) Anticipazioni

**€ -2.125.339**

Tale voce, per complessivi € 2.125.339 (€1.872.891), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -7.277.362**

Tale voce, per complessivi € 7.277.362 (€ 11.685.972), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2016, come di seguito dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	3.868.388
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.272.751
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.085.555
Trasferimento posizione individuale in uscita	778.918
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	271.750
<b>Totale</b>	<b>7.277.362</b>

**d) Trasformazioni in rendita**

**€ -153.071**

Tale voce, per complessivi € 153.071 (€ 0), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di una rendita periodica.

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -3.586.095**

Tale voce, per complessivi € 3.586.095 (€ 5.220.449), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 1.052.489**

La voce, per complessivi € 1.052.489 (€ 2.451.279), risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>TOTALE</b>
Titoli di Stato	3.717.612	-3.133.861	583.751
Titoli di Debito quotati	83.834	-2.034	81.800
Quote di OICR	-	407.189	407.189
Depositi bancari	-	-	-
Altri costi	-	-25.373	-25.373
<b>Totale</b>	<b>3.801.446</b>	<b>-2.754.079</b>	<b>1.047.367</b>

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico per € 5.122 (€ 0); detto importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

**40 - Oneri di gestione****€ -329.041**

La voce, per complessivi € 329.041 (€ 318.291), comprende le commissioni dovute al gestore per € 301.641 (€ 292.426) ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 27.400 (€ 25.865).

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Pioneer Investment Management Sgrpa	329.041	-	<b>329.041</b>

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -2.161**

Tale voce, per complessivi € -2.161 (€ -2.918) risulta così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 217.116**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2016, è così articolata:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Quote associative	105.046	126.553
Contributi riscotati esercizio precedente	81.047	101.268
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	27.540	1.797
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.115	
Quote iscrizione	1.368	
<b>Totale</b>	<b>217.116</b>	<b>229.618</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -42.784**

La voce, per complessivi € -42.784 (€ 42.959), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Pevinet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -43.977**

La voce, per complessivi € -43.977 (€ 47.105), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2016</b>
Contributo annuale Covip	9.918
Compensi amministratori	6.694
Costi godimento beni terzi - Affitto	5.207
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	2.269
Compensi altri sindaci	2.250
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	2.160
Spese consulenza	2.049
Premi assicurativi organi sociali	1.955
Bolli e Postali	1.748
Contratto fornitura servizi	1.540
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	957
Spese telefoniche	916
Quota associazioni di categoria	765
Viaggi e trasferte	680
Rimborsi spese altri consiglieri	568
Spese di rappresentanza	537
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	508
Prestazioni professionali	466
Rimborso spese delegati	437
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	430
Spese per illuminazione	385
Spese varie	269
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	267
Servizi vari	227
Spese promozionali	159
Spese assembleari	134
Rimborso spese società di revisione	123
Imposte e Tasse diverse	104
Assicurazioni	68
Trasporti	65
Spese di assistenza e manutenzione	46
Vidimazioni e certificazioni	42
Rimborsi spese altri sindaci	22
Spese per spedizioni e consegne	7
Spese hardware e software	5
<b>Totale</b>	<b>43.977</b>

**d) Spese per il personale****€ -45.473**

La voce, per complessivi € -45.473 (€ 54.223), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti****€ -1.003**

La voce, per complessivi € -1.003 (€ 1.715), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	658
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	290
Ammortamento Software	55
<b>Totale</b>	<b>1.003</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ -4.993**

La voce, per complessivi € -4.993 (€ -5.487), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 81.047**

La voce, per complessivi € 81.047 (€ 81.047), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2016	2015
Dirigenti	1	1
Restante personale(*)	5,5	6
<b>TOTALE</b>	<b>6,5</b>	<b>7</b>

(\*) Di cui una per 6 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 9.338.463**

La voce, per complessivi € 9.338.463 (€ 3.777.918), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -79.193**

La voce evidenzia, per € 78.169, il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, a cui vanno sommati € 1.024 di imposta sostitutiva maturata sui rendimenti di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2016	154.778.059	
Patrimonio al 31 dicembre 2015	-145.440.620	
<b>Variazione del patrimonio 2016</b>		<b>9.337.439</b>
Saldo della gestione previdenziale	-8.621.273	
<b>Rendimento della gestione lordo</b>		<b>716.165</b>
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-218.907	
<b>Rendimento della gestione netto</b>		<b>497.258</b>
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	-106.414	
<b>Base imponibile</b>		<b>390.844</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2016 (voce 80 Conto Economico)</b>		<b>78.169</b>

L'aliquota applicata è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*Rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a 583.751 euro) unicamente per il 62,5% del loro valore e pari quindi a 364.845 euro ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a 132.414 euro) per il 100% del loro valore.

**COMPARTO  
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.154.499.785</b>	<b>1.089.178.884</b>
	20-a) Depositi bancari	27.688.821	13.833.008
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	405.455.588	376.812.430
	20-d) Titoli di debito quotati	287.850.717	271.245.344
	20-e) Titoli di capitale quotati	384.842.093	363.371.434
	20-f) Titoli di debito non quotati	28.783.388	47.568.443
	20-l) Ratei e risconti attivi	5.685.274	6.791.291
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	12.401.282	3.276.688
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.792.622	6.280.246
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.607.801</b>	<b>8.232.253</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.560.293	8.203.210
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.274	615
	40-c) Immobilizzazioni materiali	15.420	17.422
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28.814	11.006
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.158.107.586</b>	<b>1.097.411.137</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.743.577</b>	<b>11.601.136</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.743.577	11.601.136
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>14.090.211</b>	<b>4.112.691</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	10.159.502	3.771.071
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.930.709	341.620
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>690.766</b>	<b>571.119</b>
	40-a) TFR	411	406
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	379.408	259.766
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	310.947	310.947
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>7.832.626</b>	<b>8.248.886</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>25.357.180</b>	<b>24.533.832</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.132.750.406</b>	<b>1.072.877.305</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.947.343	11.558.158
	Contributi da ricevere	-10.947.343	-11.558.158
	Contratti futures	19.052.742	-196.919
	Controparte c/contratti futures	-19.052.742	196.919
	Valute da regolare	-274.714.835	-210.891.708
	Controparte per valute da regolare	274.714.835	210.891.708

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>25.942.353</b>	<b>19.753.517</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	92.430.006	95.603.854
10-b) Anticipazioni	-15.414.721	-16.991.091
10-c) Trasferimenti e riscatti	-27.795.375	-33.745.036
10-d) Trasformazioni in rendita	-612.113	-372.790
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-22.665.444	-24.741.614
10-i) Altre entrate previdenziali	-	194
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>43.835.243</b>	<b>47.165.403</b>
30-a) Dividendi e interessi	26.097.405	25.198.884
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.737.838	21.966.519
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.055.951</b>	<b>-2.309.108</b>
40-a) Societa' di gestione	-1.856.463	-2.118.367
40-b) Banca depositaria	-199.488	-190.741
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>41.779.292</b>	<b>44.856.295</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-15.918</b>	<b>-21.368</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	994.944	880.963
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-190.722	-164.818
60-c) Spese generali ed amministrative	-202.326	-190.901
60-d) Spese per il personale	-202.709	-208.032
60-e) Ammortamenti	-4.472	-6.581
60-g) Oneri e proventi diversi	-99.686	-21.052
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-310.947	-310.947
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>67.705.727</b>	<b>64.588.444</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-7.832.626</b>	<b>-12.547.727</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>59.873.101</b>	<b>52.040.717</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2016.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2015.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>60.497.057,672</b>	<b>1.072.877.305</b>	<b>59.369.126,458</b>	<b>1.020.836.588</b>
a) Quote emesse	5.209.265,996	92.430.006	5.407.091,897	95.604.048
b) Quote annullate	-3.741.431,812	-66.487.653	-4.279.160,683	-75.850.531
c) Incremento valore quote		33.930.748		32.287.200
Quote in essere alla fine esercizio	<b>61.964.891,856</b>	<b>1.132.750.406</b>	<b>60.497.057,672</b>	<b>1.072.877.305</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2015 era pari a euro 17,734.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2016 è pari a euro 18,281.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 1.154.499.785**

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2016 risultano affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- Deutsche Bank S.p.A. – Milano
- Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi
- State Street Global Advisors.
- BlackRock Investment Management
- PIMCO Europe Ltd
- Credit Suisse Italy S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond de Rothschild A. M.	186.211.483
PIMCO Europe	319.823.847
BlackRock Investment Management	166.330.975
State Street Global Advisors	131.850.623
Credit Suisse Italy S.p.A.	202.493.061
Deutsche Bank S.p.A. - Milano	132.174.652
<b>Totale</b>	<b>1.138.884.641</b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.138.884.641
Attività previdenziali	1.624.719
Commissioni di gestione finanziaria	387.427
Debiti per operazioni da regolare	8.695.340
Debiti per commissioni di overperformance	976.949
Debiti su forward pending	3.930.709
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.154.499.785</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	1.138.884.641
Saldo della gestione amministrativa	61.876
Attività previdenziali	1.624.719
Contributi dicembre 2015	1.058.541
Commissioni Banca Depositaria	-99.787
Passività previdenziali	-946.958
Imposta sostitutiva	-7.832.626
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.132.750.406</b>

Le risorse possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;
- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell'indice TOPIX;
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
- g) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore degli investimenti nel settore governativo europeo.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### a) Depositi bancari

**€ 27.688.821**

La voce, per complessivi € 27.688.821 (€ 13.833.008), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria alla data di chiusura dell'esercizio. Il sensibile aumento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione efficiente delle risorse effettuate dal gestore finanziario.

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 1.158.107.586**:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.970.965	1,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.597.239	1,17
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.859.972	1,02
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.540.009	1,00
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2019 FLOATING	XS0767839185	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.405.554	0,81
MEGGITT PLC	GB0005758098	I.G - TCapitale Q UE	9.401.944	0,81
ACTELION LTD-REG	CH0010532478	I.G - TCapitale Q OCSE	9.153.217	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.001.500	0,78
BOUYGUES SA	FR0000120503	I.G - TCapitale Q UE	8.851.700	0,76
BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	8.188.694	0,71
ATOS SE	FR0000051732	I.G - TCapitale Q UE	7.749.324	0,67
ITV PLC	GB0033986497	I.G - TCapitale Q UE	7.737.581	0,67
WARTSILA OYJ ABP	FI0009003727	I.G - TCapitale Q UE	7.469.000	0,64
ADP	FR0010340141	I.G - TCapitale Q UE	7.329.600	0,63
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	7.250.000	0,63
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	6.987.275	0,60
UNITED UTILITIES GROUP PLC	GB00B39J2M42	I.G - TCapitale Q UE	6.977.050	0,60
SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	I.G - TCapitale Q UE	6.906.045	0,60
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 15/10/2018 FLOATING	DE000NRW0E76	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.843.588	0,59
LAND NIEDERSACHSEN 25/05/2018 FLOATING	DE000A1YCTE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.633.593	0,57
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	I.G - TCapitale Q UE	6.608.013	0,57

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2,5	DK0009798803	I.G - TDebito Q UE	6.520.967	0,56
AKZO NOBEL	NL0000009132	I.G - TCapitale Q UE	6.506.175	0,56
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	I.G - TCapitale Q UE	6.469.540	0,56
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	6.427.548	0,56
ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 12/02/2018 1,125	XS1185057434	I.G - TDebito Q UE	6.419.432	0,55
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	6.379.845	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.379.263	0,55
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	I.G - TCapitale Q UE	6.138.120	0,53
SKF AB-B SHARES	SE0000108227	I.G - TCapitale Q UE	6.121.895	0,53
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GB00BYXK6398	I.G - TCapitale Q UE	6.051.968	0,52
GKN PLC	GB0030646508	I.G - TCapitale Q UE	5.828.843	0,50
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	5.423.015	0,47
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	I.G - TCapitale Q UE	5.364.046	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.316.119	0,46
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	5.184.470	0,45
REALKREDIT DANMARK 01/04/2017 2	DK0009286312	I.G - TDebito Q UE	5.176.994	0,45
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	5.033.814	0,43
NEDER WATERSCHAPSBANK 01/11/2018 FLOATING	XS0850783134	I.G - TDebito Q UE	4.723.782	0,41
ARKEMA	FR0010313833	I.G - TCapitale Q UE	4.647.000	0,40
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	4.587.646	0,40
US TREASURY N/B 30/11/2017 ,875	US912828M722	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.550.840	0,39
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	4.502.400	0,39
LUXOTTICA GROUP SPA	IT0001479374	I.G - TCapitale Q IT	4.491.179	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.435.627	0,38
EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.323.102	0,37
LAND BERLIN 15/05/2018 FLOATING	DE000A1R06L6	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.321.370	0,37
NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2	DK0009504169	I.G - TDebito Q UE	4.268.189	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.234.852	0,37
COBHAM PLC	GB00B07KD360	I.G - TCapitale Q UE	4.219.072	0,36
Altri			761.422.810	65,75
			<b>1.106.931.786</b>	<b>95,56</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2016

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

## Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	30/12/2016	05/01/2017	75000	EUR	92.557
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	30/12/2016	05/01/2017	75000	EUR	91.805
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	30/12/2016	05/01/2017	40000	EUR	46.218
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/12/2017 0	DE0001104628	30/12/2016	05/01/2017	500000	EUR	504.035
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	30/12/2016	05/01/2017	175000	EUR	200.211
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	30/12/2016	05/01/2017	125000	EUR	154.180
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	30/12/2016	05/01/2017	125000	EUR	134.187
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	30/12/2016	05/01/2017	50000	EUR	53.366
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	30/12/2016	05/01/2017	25000	EUR	33.644
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	30/12/2016	05/01/2017	25000	EUR	37.507
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	30/12/2016	05/01/2017	5000	EUR	6.907
COOPERATIEVE RABOBANK UA PERPETUAL VARIABLE (04/06/2009)	XS0431744282	31/12/2016	02/01/2017	540000	USD	28.158
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	30/12/2016	05/01/2017	25000	EUR	30.970
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	30/12/2016	05/01/2017	30000	EUR	34.342
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	30/12/2016	05/01/2017	5000	EUR	6.367
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2020 3,375	FI4000010848	30/12/2016	05/01/2017	50000	EUR	57.790
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2024 2	FI4000079041	30/12/2016	05/01/2017	60000	EUR	69.563
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2025 ,1	FR0012558310	30/12/2016	05/01/2017	70000	EUR	76.226
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	30/12/2016	05/01/2017	100000	EUR	115.862
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	30/12/2016	05/01/2017	20000	EUR	23.321
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	30/12/2016	05/01/2017	30000	EUR	42.379
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	30/12/2016	05/01/2017	30000	EUR	37.365
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	30/12/2016	05/01/2017	20000	EUR	34.551
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	30/12/2016	05/01/2017	140000	EUR	181.023
GERMAN POSTAL PENSION 2 18/01/2017 4,25	XS0256171181	30/12/2016	03/01/2017	6400000	EUR	6.672.859
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	30/12/2016	05/01/2017	100000	EUR	124.432
IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	30/12/2016	05/01/2017	150000	EUR	179.523
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2023 1,5	DK0009923054	30/12/2016	05/01/2017	850000	DKK	126.197
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2020 ,25	NL0010881827	30/12/2016	05/01/2017	50000	EUR	51.600
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	30/12/2016	05/01/2017	50000	EUR	57.781
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	30/12/2016	05/01/2017	25000	EUR	28.959
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	30/12/2016	05/01/2017	175000	EUR	200.504
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	30/12/2016	05/01/2017	35000	EUR	41.148
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 15/11/2024 3,375	SK4120008871	30/12/2016	05/01/2017	40000	EUR	49.785
SWEDISH GOVERNMENT 13/11/2023 1,5	SE0004869071	30/12/2016	05/01/2017	400000	SEK	45.751
UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	GB00BHFH458	30/12/2016	05/01/2017	30000	GBP	40.131

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	30/12/2016	05/01/2017	225000	GBP	305.800
US TREASURY N/B 30/04/2020 1,375	US912828K585	30/12/2016	05/01/2017	100000	USD	94.428
US TREASURY N/B 30/06/2019 1,625	US912828WS57	31/12/2016	02/01/2017	500000	USD	3.852
US TREASURY N/B 30/06/2020 1,625	US912828XH83	31/12/2016	02/01/2017	700000	USD	5.392
US TREASURY N/B 30/06/2021 2,125	US912828WR74	31/12/2016	02/01/2017	800000	USD	8.059
US TREASURY N/B 31/12/2017 1	US912828N555	31/12/2016	02/01/2017	650000	USD	3.081
US TREASURY N/B 31/12/2017 1	US912828N555	30/12/2016	05/01/2017	100000	USD	94.896
US TREASURY N/B 31/12/2018 1,5	US912828A750	31/12/2016	02/01/2017	750000	USD	5.333
US TREASURY N/B 31/12/2020 2,375	US912828A834	31/12/2016	02/01/2017	400000	USD	4.503
<b>TOTALE</b>						<b>10.236.548</b>

### Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	BE0000337460	30/12/2016	05/01/2017	30000	EUR	-31.450
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	30/12/2016	05/01/2017	75000	EUR	-87.929
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	30/12/2016	05/01/2017	50000	EUR	-66.643
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	30/12/2016	05/01/2017	60000	EUR	-59.629
BUNDESobligation 08/10/2021 0	DE0001141745	30/12/2016	05/01/2017	125000	EUR	-128.268
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	30/12/2016	05/01/2017	100000	EUR	-112.212
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2018 0	DE0001104636	30/12/2016	05/01/2017	150000	EUR	-151.455
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	30/12/2016	05/01/2017	250000	EUR	-267.455
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	30/12/2016	05/01/2017	240000	EUR	-237.300
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	30/12/2016	05/01/2017	320000	EUR	-304.109
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	30/12/2016	03/01/2017	5000000	EUR	-5.159.488
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2026 ,5	FI4000197959	30/12/2016	05/01/2017	25000	EUR	-25.460
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2022 1,625	FI4000047089	30/12/2016	05/01/2017	50000	EUR	-55.729
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	30/12/2016	05/01/2017	200000	EUR	-217.983
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	30/12/2016	05/01/2017	150000	EUR	-152.093
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	30/12/2016	05/01/2017	25000	EUR	-23.975
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	30/12/2016	05/01/2017	80000	EUR	-84.395
IRISH TSY 1% 2026 15/05/2026 1	IE00BV8C9418	30/12/2016	05/01/2017	75000	EUR	-77.158
IRISH TSY 4 1/2% 2018 18/10/2018 4,5	IE00B28HXX02	30/12/2016	05/01/2017	25000	EUR	-27.525
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2021 3	DK0009922676	30/12/2016	05/01/2017	550000	DKK	-86.289
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2025 1,75	DK0009923138	30/12/2016	05/01/2017	250000	DKK	-37.974
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	30/12/2016	05/01/2017	50000	EUR	-50.827
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	30/12/2016	05/01/2017	75000	EUR	-89.597

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026 ,75	AT0000A1K9C8	30/12/2016	05/01/2017	30000	EUR	-31.013
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	30/12/2016	05/01/2017	60000	EUR	-70.250
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/11/2018 1,5	SK4120009234	30/12/2016	05/01/2017	50000	EUR	-51.801
SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	30/12/2016	05/01/2017	20000	EUR	-21.024
SWEDISH GOVERNMENT 01/06/2022 3,5	SE0003784461	30/12/2016	05/01/2017	550000	SEK	-69.907
SWEDISH GOVERNMENT 12/05/2025 2,5	SE0005676608	30/12/2016	05/01/2017	100000	SEK	-12.482
SWITZERLAND 11/06/2024 1,25	CH0127181177	30/12/2016	05/01/2017	40000	CHF	-42.298
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	30/12/2016	05/01/2017	40000	GBP	-48.278
UK TSY 1,25% 2018 22/07/2018 1,25	GB00B8KP6M44	30/12/2016	05/01/2017	140000	GBP	-167.986
UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	30/12/2016	05/01/2017	180000	GBP	-245.340
US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	30/12/2016	05/01/2017	95000	USD	-90.885
US TREASURY N/B 15/02/2024 2,75	US912828B667	30/12/2016	05/01/2017	40000	USD	-39.530
US TREASURY N/B 15/02/2037 4,75	US912810PT97	30/12/2016	05/01/2017	15000	USD	-18.750
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	30/12/2016	05/01/2017	100000	USD	-87.622
US TREASURY N/B 15/11/2046 2,875	US912810RU43	30/12/2016	05/01/2017	45000	USD	-41.214
<b>TOTALE</b>						<b>-8.573.323</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	LONG GILT FUTURE Mar17	CORTA	GBP	-2.358.575
Futures	Short Euro-BTP Fu Mar17	CORTA	EUR	-1.919.810
Futures	US 10YR NOTE (CBT) Mar17	CORTA	USD	-5.773.673
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar17	CORTA	USD	-9.039.346
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar17	LUNGA	USD	5.577.818
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar17	CORTA	USD	-714.180
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar17	LUNGA	USD	5.621.474
Futures	CAN 10YR BOND FUT Mar17	CORTA	CAD	-2.236.339
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar17	CORTA	EUR	-8.676.000
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar17	LUNGA	EUR	2.138.080
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar17	LUNGA	EUR	6.401.850
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar17	CORTA	EUR	-6.625.110
Futures	Euro-BTP Future Mar17	LUNGA	EUR	676.550
Futures	Euro-OAT Future Mar17	CORTA	EUR	-2.125.480
<b>TOTALE</b>				<b>-19.052.741</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
CHF	CORTA	1.444.000	1,07200	-1.347.015
CHF	LUNGA	722.000	1,07200	673.507
DKK	CORTA	200.134.000	7,43555	-26.915.830
DKK	LUNGA	7.960.000	7,43555	1.070.533
GBP	CORTA	51.395.724	0,85360	-60.210.549
GBP	LUNGA	18.420.000	0,85360	21.579.194
SEK	CORTA	46.930.000	9,58200	-4.897.725
SEK	LUNGA	8.410.000	9,58200	877.687
CAD	LUNGA	4.018.000	1,41445	2.840.680
USD	CORTA	357.525.000	1,05475	-338.966.580
USD	LUNGA	143.723.000	1,05475	136.262.621
CAD	CORTA	8.036.000	1,41445	-5.681.360
<b>TOTALE</b>				<b>-274.714.837</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	137.717.887	209.498.317	49.452.041	8.787.343	405.455.588
Titoli di Debito quotati	5.119.589	145.126.880	137.604.248	0	287.850.717
Titoli di Capitale quotati	11.478.455	163.758.982	209.604.656	0	384.842.093
Titoli di Debito non quotati	2.480.229	24.228.721	2.074.438	0	28.783.388
Depositi bancari	27.688.821	0	0	0	27.688.821
<b>Totale</b>	<b>184.484.981</b>	<b>542.612.900</b>	<b>398.735.383</b>	<b>8.787.343</b>	<b>1.134.620.607</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	313.218.992	141.121.131	89.336.052	19.882.763	563.558.938
USD	61.016.017	134.813.363	190.685.340	6.306.412	392.821.132
GBP	25.610.042	12.728.358	78.226.240	416.423	116.981.063
CHF	619.379	0	9.153.218	475.232	10.247.829
SEK	921.381	3.134.767	6.121.895	52.741	10.230.784
DKK	1.337.037	24.836.486	0	218.627	26.392.150

NOK	0	0	0	24.049	24.049
CZK	0	0	0	4	4
CAD	2.732.740	0	11.319.348	311.211	14.363.299
AUD	0	0	0	1.355	1.355
NZD	0	0	0	4	4
<b>Totale</b>	<b>405.455.588</b>	<b>316.634.105</b>	<b>384.842.093</b>	<b>27.688.821</b>	<b>1.134.620.607</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,010	4,637	6,055	7,282
Titoli di Debito quotati	2,385	5,598	6,197	0,000
Titoli di Debito non quotati	0,622	0,642	0,500	0,000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2016:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
TERNA SPA 11/10/2028 1	XS1503131713	180000	EUR	170.539
PNC BANK NA 29/04/2021 2,15	US69353REW43	560000	USD	522.665

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi dello specifico documento sui conflitti di interesse adottato dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-339.523.386	302.022.229	-37.501.157	641.545.615
Titoli di Debito quotati	-191.306.909	124.541.325	-66.765.584	315.848.234
Titoli di Capitale quotati	-145.344.703	136.749.781	-8.594.922	282.094.484
Titoli di Debito non quotati	-3.705.665	-	-3.705.665	3.705.665
<b>Totale</b>	<b>-679.880.663</b>	<b>563.313.335</b>	<b>-116.567.328</b>	<b>1.243.193.998</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari, di seguito riportate:

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>TOTALE COMMISSIONI</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	1.804	2.049	3.853	641.545.615	0,001
Titoli di Debito quotati	0	0	0	315.848.234	0,000
Titoli di Capitale quotati	97.779	100.040	197.819	282.094.484	0,070
Titoli di Debito non quotati	0	0	0	3.705.665	0,000
<b>Totale</b>	<b>99.583</b>	<b>102.089</b>	<b>201.672</b>	<b>1.243.193.998</b>	<b>0,016</b>

### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 5.685.274**

La voce, per complessivi € 5.685.274 (€ 6.791.291), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 12.401.282**

Le "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 12.401.282 (€ 3.276.688) risultano in sensibile aumento rispetto al 2015 a causa dell'attività di compravendita da parte di alcuni gestori al ridosso della fine dell'anno 2016. Tale voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni da regolare	10.776.563
Crediti Previdenziali	1.624.719
<b>Totale</b>	<b>12.401.282</b>

### **p) Margini e crediti su operazioni forward/Future**

**€ 1.792.622**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 1.792.622 (€ 6.280.246) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini iniziali a garanzia delle posizioni in Futures per € -131.349 e a crediti su operazioni forward per € 1.923.971.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 3.607.801**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 3.607.801 (€ 8.232.253), è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 3.560.293**

La voce, per complessivi € 3.560.293 (€ 8.203.210) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.841.585
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	626.349
Disponibilità liquide - Conto spese	92.214
Denaro e altri valori in cassa	145
<b>Totale</b>	<b>3.560.293</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 3.274**

La voce, per complessivi € 3.274 (€ 615), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>615</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	2.904
Riattribuzione	2
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	247
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.274</b>

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 15.420**

La voce, per complessivi € 15.420 (€ 17.422), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>17.422</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	2.181
Riattribuzione	43
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	4.225
<b>Rimanenze finali</b>	<b>15.421</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2016 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 28.814**

La voce, per complessivi € 28.814 (€ 11.006) risulta essere così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Gestori	16.772
Risconti Attivi	3.405
Crediti verso aziende - Contribuzioni	2.840
Anticipo fatture proforma	2.499
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.112
Crediti verso terzi	907
Anticipo a Fornitori	465
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	435
Altri Crediti	379
<b>Totale</b>	<b>28.814</b>

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2016 dell'adesione a Mefop (1.151 euro), dal premio per polizze assicurative (1.704 euro) pagati anticipatamente.

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 2.743.577**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 2.743.577**

La voce, per complessivi € 2.743.577 (€ 11.601.136), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella. La sensibile diminuzione dell'importo rispetto al 2015 è dovuta alla liquidazione anticipata delle richieste di prestazione degli aderenti conseguente alla chiusura delle attività del service amministrativo Previnet Spa:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Erario ritenute su redditi da capitale	1.436.251
Passività della gestione previdenziale	946.958
Contributi da riconciliare	158.954
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	148.170
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	24.177
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	13.196
Contributi da rimborsare	7.707
Contributi da identificare	5.552
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.112
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	710
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	504
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	163
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	86
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	23
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	14
<b>Totale</b>	<b>2.743.577</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 14.090.211**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 10.159.502**

La voce, per complessivi € 10.159.502 (€ 3.771.071), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 387.427, e per le commissioni di overperformance € 976.948, dal debito verso Banca depositaria € 99.787 e dal debito per

operazioni da regolare € 8.695.340: tale ultimo importo risulta in sensibile aumento rispetto al 2015 a causa dell'attività di compravendita da parte di alcuni gestori al ridosso della fine dell'anno 2016.

**e) Debiti su operazioni forward / future € 3.930.709**

La voce, per complessivi € 3.930.709 (€ 341.620), è composta da Debiti su forward pending.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 690.766**

**a) TFR € 411**

La voce, per complessivi € 411 (€ 406), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2016 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 379.408**

La voce, per complessivi € 379.408 (€ 259.766), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	135.685
Fornitori	98.925
Debiti verso Gestori	71.905
Altre passività gestione amministrativa	36.913
Ratei Passivi	17.058
Personale conto ferie	10.629
Altri debiti	2.685
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	2.349
Debiti verso Fondi Pensione	1.772
Debiti verso Amministratori	1.013
Debiti verso Delegati	252
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	189
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	28
Debiti verso INAIL	4
Debiti per Imposta Sostitutiva	1
<b>Totale</b>	<b>379.408</b>

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito a Previnet SPA per servizi amministrativi per 91.097 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito ai compensi agli amministratori per 29.841 euro e quello per il personale in distacco pari a 28.541 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dall'importo derivante dal recupero della tassazione su dividendi anni precedenti in attesa di essere girocontati ai gestori finanziari.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 310.947**

La voce, per complessivi € 310.947 (€ 310.947), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2016.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	310.947
Quote di iscrizione incassate	3.992
Altre variazioni	-3.992
<b>Totale</b>	<b>310.947</b>

La voce "Altre variazioni" si riferisce dall'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura dei costi amministrativi del 2016.

<b>50 – Debiti di Imposta</b>	<b>€ 7.832.626</b>
-------------------------------	--------------------

Tale voce, rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	7.832.626
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>7.832.626</b>

**Conti d'ordine € -244.714.750**

L'importo totale di € 244.714.750 (€ 199.530.469) è così suddiviso:

- € 10.947.343, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 10.541.151 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2016, incassati nel mese di gennaio 2017 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 406.192 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2016 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 19.052.742 (€ -196.919), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -274.714.835 (€ -210.891.708), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 25.942.353**

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi € 25.942.353 (€ 19.753.517) rispetto al 2015, seppur in presenza di inferiori contributi, risulta in aumento a causa di minori richieste di prestazione da parte degli aderenti per anticipazioni, riscatti, pensionamenti o trasferimenti. Tale voce è così dettagliata:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 92.430.006**

La voce, per complessivi € 92.430.006 (€ 95.603.854), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	84.757.205
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	7.410.625
Trasferimenti in ingresso	260.749
Contributi per ristoro posizioni	1.427
<b>Totale</b>	<b>92.430.006</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di € 84.757.205 (€ 87.805.432).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
21.916.958	14.448.708	48.391.539

#### b) Anticipazioni

**€ -15.414.721**

Tale voce, per complessivi € 15.414.721 (€ 16.991.091), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -27.795.375**

Tale voce, per complessivi € 27.795.375 (€ 33.745.036), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2016, come di seguito dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	8.114.351
Trasferimento posizione individuale in uscita	7.010.217
Riscatto per conversione comparto	5.363.391
Liquidazioni posizioni - riscatto immediato	4.739.589
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.564.719
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	3.108
<b>Totale</b>	<b>27.795.375</b>

**d) Trasformazione in rendita**

**€ -612.113**

Tale voce, per complessivi € 612.113 (€ 372.790), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di una rendita periodica.

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -22.665.444**

Tale voce, per complessivi € 22.665.444 (€ 24.741.614), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ -**

Tale voce, pari a 0 per l'anno in corso (€ 194) è relativa a sopravvenienze attive previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 43.835.243**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 43.835.243 (€ 47.165.403):

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	8.326.713	-1.468.324
Titoli di Debito quotati	8.316.749	6.587.120
Titoli di Debito non quotati	241.025	-525.196

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	9.187.232	17.334.430
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	25.686	1.735.279
Commissioni di negoziazione	-	-201.672
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	489.480
Differenziale divisa	-	-6.013.579
Altri costi	-	-427.958
Altri ricavi	-	228.258
<b>Totale</b>	<b>26.097.405</b>	<b>17.737.838</b>

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a Bolli e ad oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce principalmente a Sopravvenienze attive e ad altri ricavi.

#### 40 - Oneri di gestione

**€ -2.055.951**

La voce, per complessivi € 2.055.951 (€ 2.309.108), comprende le commissioni dovute a gestori per € 1.856.463 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 199.488.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
BLACKROCK	216.037	-33.632	<b>182.405</b>
CREDIT SUISSE	180.518	0	<b>180.518</b>
DEUTSCHE BANK	92.276	0	<b>92.276</b>
EDRAM	480.816	61.504	<b>542.320</b>
PIMCO Europe	429.230	314.394	<b>743.625</b>
STATE STREET	115.320	0	<b>115.320</b>
<b>Totale</b>	<b>1.514.197</b>	<b>342.266</b>	<b>1.856.463</b>

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio.

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -15.918**

Tale voce, per complessivi € -15.918 (€ -21.368) è così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 994.944**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2015, è così articolata:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Quote associative	470.382	549.309
Contributi riscotati esercizio precedente	310.947	326.216
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	200.195	0
Trattenute per copertura oneri funzionamento	9.428	0
Quote iscrizione	3.992	5.438
<b>Totale</b>	<b>994.944</b>	<b>880.963</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -190.722**

La voce, per complessivi € 190.722 (€ 164.818), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Preynet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -202.326**

La voce, per complessivi € 202.326 (€ 190.901), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Anno 2016
Contributo annuale Covip	44.212
Compensi amministratori	29.841
Costi godim. beni terzi - Affitto	23.210
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	15.918
Compensi Societa' di Revisione - Controllo contabile	10.113
Compensi altri sindaci	10.030
Spese consulenza	9.134
Premi assicurativi organi sociali	8.714
Bolli e Postali	7.793
Contratto fornitura servizi	6.866

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2016</b>
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	4.265
Spese telefoniche	4.081
Quota associazioni di categoria	3.411
Viaggi e trasferte	3.031
Rimborsi spese altri consiglieri	2.532
Spese di rappresentanza	2.396
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.266
Prestazioni professionali	2.075
Rimborso spese delegati	1.948
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	1.919
Spese per illuminazione	1.718
Spese varie	1.198
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	1.191
Servizi vari	1.010
Spese promozionali	708
Spese assembleari	596
Rimborso spese societa' di revisione	546
Imposte e Tasse diverse	464
Assicurazioni	305
Trasporti	291
Spese di assistenza e manutenzione	205
Vidimazioni e certificazioni	189
Rimborsi spese altri sindaci	97
Spese per spedizioni e consegne	32
Spese hardware e software	21
<b>Totale</b>	<b>202.326</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -202.709**

La voce, per complessivi € 202.709 (€ 208.032), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ -4.472**

La voce, per complessivi € 4.472 (€ 6.581), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	2.934

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.291
Ammortamento Software	247
<b>Totale</b>	<b>4.472</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ -99.686**

La voce, per complessivi € 99.686 (€ 21.052), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

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

**€ -310.947**

La voce, per complessivi € 310.947 (€ 310.947), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

**Dati relativi al personale**

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2016	2015
Dirigenti	1	1
Restante personale(*)	5,5	6
<b>TOTALE</b>	<b>6,5</b>	<b>7</b>

(\*) Di cui una per 6 mesi

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

**€ 67.705.727**

La voce, per complessivi € 67.705.727 (€ 64.588.444), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ -7.832.626**

La voce, per complessivi € 7.832.626 (€ 8.248.886), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2016	1.140.583.032	
Patrimonio al 31 dicembre 2015	-1.072.877.305	
<b>Variazione del patrimonio 2016</b>		<b>67.705.727</b>
Saldo della gestione previdenziale	-25.942.354	
<b>Rendimento della gestione lordo</b>		<b>41.763.373</b>
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-2.125.868	
<b>Rendimento della gestione netto</b>		<b>39.637.505</b>
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	- 474.374	
<b>Base imponibile</b>		<b>39.163.132</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2016 (voce 80 Conto Economico)</b>		<b>7.832.626</b>

L'aliquota applicata è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (Rendimento della gestione netto) i Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (pari a 5.668.982,44 euro) unicamente per il 62,5% del loro valore e pari quindi a 3.543.114 euro ed i Rendimenti assoggettati ad aliquota normale (pari a 36.094.391 euro) per il 100% del loro valore.



**COMPARTO  
BILANCIATO**

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>362.956.027</b>	<b>344.206.044</b>
	20-a) Depositi bancari	8.503.758	14.704.358
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	142.301.993	129.908.418
	20-d) Titoli di debito quotati	16.221.687	16.493.731
	20-e) Titoli di capitale quotati	158.213.746	148.211.026
	20-h) Quote di O.I.C.R.	24.479.790	15.581.712
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.688.069	1.825.796
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	8.452.177	15.559.072
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.094.807	1.921.931
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.190.496</b>	<b>2.240.164</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.174.717	2.230.859
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.088	197
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.122	5.582
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.569	3.526
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>364.146.523</b>	<b>346.446.208</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.289.322</b>	<b>3.393.575</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.289.322	3.393.575
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>7.819.732</b>	<b>14.514.060</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	7.802.676	14.507.452
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	17.056	6.608
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>224.853</b>	<b>182.851</b>
	40-a) TFR	136	130
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	125.093	83.097
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	99.624	99.624
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.983.919</b>	<b>3.124.981</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.317.826</b>	<b>21.215.467</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>351.828.697</b>	<b>325.230.741</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.156.938	3.703.106
	Contributi da ricevere	-4.156.938	-3.703.106
	Contratti futures	6.780.162	10.895.326
	Controparte c/contratti futures	-6.780.162	-10.895.326
	Valute da regolare	-72.726.751	-14.917.725
	Controparte per valute da regolare	72.726.751	14.917.725

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>13.961.632</b>	<b>18.283.023</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	34.614.476	38.137.029
10-b) Anticipazioni	-5.173.597	-5.995.337
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.630.089	-9.976.684
10-d) Trasformazioni in rendita	-28.702	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.820.456	-3.881.985
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>15.986.345</b>	<b>17.177.071</b>
30-a) Dividendi e interessi	7.485.553	7.458.314
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.500.792	9.718.757
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-361.279</b>	<b>-350.834</b>
40-a) Società di gestione	-300.672	-293.380
40-b) Banca depositaria	-60.607	-57.454
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>15.625.066</b>	<b>16.826.237</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-4.823</b>	<b>-6.373</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	320.915	282.251
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-63.343	-52.806
60-c) Spese generali ed amministrative	-66.732	-60.690
60-d) Spese per il personale	-67.325	-66.651
60-e) Ammortamenti	-1.486	-2.108
60-g) Oneri e proventi diversi	-27.228	-6.745
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-99.624	-99.624
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>29.581.875</b>	<b>35.102.887</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.983.919</b>	<b>-4.771.573</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>26.597.956</b>	<b>30.331.314</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2016.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2015.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	<b>Anno 2016</b>		<b>Anno 2015</b>	
	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>17.924.433,364</b>	<b>325.230.741</b>	<b>16.920.272,085</b>	<b>294.899.427</b>
a) Quote emesse	1.924.803,012	34.614.476	2.100.156,386	38.137.029
b) Quote annullate	1.150.006,526	-20.652.844	1.095.995,107	-19.854.006
c) Incremento valore quote		12.636.324		12.048.291
Quote in essere alla fine esercizio	<b>18.699.229,850</b>	<b>351.828.697</b>	<b>17.924.433,364</b>	<b>325.230.741</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2015 era pari a euro 18,145.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2016 è pari a euro 18,815.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 362.956.027**

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ Axa Investment Managers
- ◆ Candriam Investors Group

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Axa Investment Managers	178.775.918
Candriam Investors Group	175.782.074
<b>Totale</b>	<b>354.557.992</b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	354.557.992
Debiti per operazioni da regolare	7.693.734
Debiti su forward pending	17.056
Attività previdenziali	608.851
Commissioni di gestione finanziaria	78.394
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>362.956.027</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	354.557.992
Saldo della gestione amministrativa	15.588
Attività previdenziali	608.851
Contributi Dicembre 2016	401.102
Debito Imposta sostitutiva	-2.983.919
Commissioni Banca Depositaria	-30.548
Passività previdenziali	-740.369
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>351.828.697</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) 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 di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e divise di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari denominati in valuta

diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

**a) Depositi bancari**

**€ 8.503.758**

La voce, per complessivi € 8.503.758 (€ 14.704.358), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria. La sensibile diminuzione rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione efficiente delle risorse effettuate dal gestore finanziario.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a €

**364.146.523:**

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	I.G - OICVM UE	22.765.130	6,25
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 4,65	ES00000122E5	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.512.099	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.176.392	1,42
UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.933.406	1,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.279.750	1,18
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.083.273	1,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.891.412	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.871.568	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.540.952	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.328.608	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.136.237	0,86
UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.102.368	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.012.864	0,83
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.891.444	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.857.333	0,78
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.681.328	0,74
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.551.404	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.538.578	0,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.248.070	0,62
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.227.675	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.118.000	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.092.880	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.081.280	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.039.835	0,56

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	2.023.270	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.984.500	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.879.555	0,52
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	1.799.857	0,49
UNEDIC 05/03/2020 ,125	FR0122856851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.777.948	0,49
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.768.396	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.759.567	0,48
AXA WF-FRM EURP SCAP-M ACC	LU0184630084	I.G - OICVM UE	1.714.660	0,47
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.704.748	0,47
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	1.694.893	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.672.329	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.663.709	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.615.597	0,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.614.024	0,44
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.569.540	0,43
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	I.G - TCapitale Q OCSE	1.563.236	0,43
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	1.541.039	0,42
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	1.534.423	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.525.785	0,42
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	1.487.153	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.463.115	0,40
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	1.444.030	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.442.152	0,40
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.419.235	0,39
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.387.069	0,38
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.373.204	0,38
Altri			201.832.296	55,43
			<b>341.217.216</b>	<b>93,69</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2016

Nulla da segnalare.

### Operazioni di acquisto

Nulla da segnalare.

### Operazioni di vendita

Nulla da segnalare.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	LUNGA	USD	2.120.171
Futures	EURO STOXX 50 Mar17	LUNGA	EUR	1.867.890
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	LUNGA	GBP	991.097
Futures	Russell 2000 Mini Mar17	LUNGA	USD	1.801.052
<b>TOTALE</b>				<b>6.780.210</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
GBP	CORTA	22.222.000	0,85360	-26.033.270
SEK	CORTA	15.840.000	9,58200	-1.653.100
CAD	CORTA	4.045.000	1,41445	-2.859.769
USD	CORTA	44.490.000	1,05475	-42.180.612
<b>TOTALE</b>				<b>-72.726.751</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	42.991.830	99.310.163	0	0	142.301.993
Titoli di Debito quotati	845.285	12.090.234	3.286.168	0	16.221.687
Titoli di Capitale quotati	3.194.027	52.386.877	102.631.428	1.414	158.213.746
Quote di OICR	0	24.479.790	0	0	24.479.790
Depositi bancari	8.503.758	0	0	0	8.503.758
<b>Totale</b>	<b>55.534.900</b>	<b>188.267.064</b>	<b>105.917.596</b>	<b>1.414</b>	<b>349.720.974</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	125.036.922	16.221.687	53.315.942	5.563.996	200.138.547
USD	0	0	83.006.347	1.982.134	84.988.481
GBP	15.515.073	0	23.029.993	545.502	39.090.568
CHF	0	0	12.015.868	257.199	12.273.067
SEK	1.145.368	0	3.072.076	8.852	4.226.296
DKK	604.630	0	1.946.911	53.054	2.604.595
NOK	0	0	828.343	12.303	840.646
CAD	0	0	5.478.056	80.718	5.558.774
<b>Totale</b>	<b>142.301.993</b>	<b>16.221.687</b>	<b>182.693.536</b>	<b>8.503.758</b>	<b>349.720.974</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,233	5,209	0,000
Titoli di Debito quotati	2,408	1,750	2,799

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2016.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
AXA WF-FRM EURP SCAP-M ACC	LU0184630084	10049	EUR	1.714.661
ENEL SPA	IT0003128367	57865	EUR	242.339
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	118519	EUR	22.765.130
ENEL FINANCE INTL NV 11/03/2020 4,875	XS0827692269	700000	EUR	803.397
E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2020 5,75	XS0361244667	684000	EUR	815.472
<b>Totale</b>				<b>26.340.999</b>

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi dello specifico documento sui conflitti di interesse adottato dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-51.675.112	32.941.939	-18.733.173	84.617.051
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0
Titoli di Capitale quotati	-104.763.280	103.851.955	-911.325	208.615.235
Quote di OICR	-10.904.279	3.046.140	-7.858.139	13.950.419
<b>Totale</b>	<b>-167.342.671</b>	<b>139.840.034</b>	<b>-27.502.637</b>	<b>307.182.705</b>

### Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	84.617.051	0,000
Titoli di Debito quotati	0	0	0	16.798.269	0,000
Titoli di Capitale quotati	36.212	34.576	70.788	208.615.235	0,034
Quote di OICR	0	0	0	13.950.419	0,000

<b>Totale</b>	<b>36.212</b>	<b>34.576</b>	<b>70.788</b>	<b>307.182.705</b>	<b>0,023</b>
---------------	---------------	---------------	---------------	--------------------	--------------

**I) Ratei e risconti attivi** **€ 1.688.069**

La voce, per complessivi € 1.688.069 (€ 1.825.796), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 8.452.177**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 8.452.177 (€ 15.559.072) risulta in sensibile diminuzione rispetto al 2015 a causa della minore attività di compravendita da parte di alcuni gestori al ridosso della fine dell'anno 2016. Tale voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni da regolare	7.843.326
Crediti previdenziali	608.851
<b>Totale</b>	<b>8.452.177</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** **€ 3.094.807**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 3.094.807 (€ 1.921.931), è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 2.380.406 e a crediti su operazioni forward per € 714.401.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 1.190.496**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 1.190.496 (€ 2.240.164), è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 1.174.717**

La voce, per complessivi € 1.174.717 (€ 2.230.859) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	934.554
Disponibilità liquide - Conto spese	208.026
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	32.089
Denaro e altri valori in cassa	48
<b>Totale</b>	<b>1.174.717</b>

**c) Immobilizzazioni immateriali****€ 1.088**

La voce, per complessivi € 1.088 (€ 197), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>197</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	965
Riattribuzione	8
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	82
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.088</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 5.122**

La voce, per complessivi € 5.122 (€ 5.582), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>5.582</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	724
Riattribuzione	219
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	1.403
<b>Rimanenze finali</b>	<b>5.122</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove

percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 9.569**

La voce, per complessivi € 9.569 (€ 3.526), risulta così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Gestori	5.571
Risconti Attivi	1.131
Crediti verso aziende - Contribuzioni	943
Anticipo fatture proforma	830
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	369
Crediti verso terzi	301
Anticipo a Fornitori	154
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	144
Altri Crediti	126
<b>Totale</b>	<b>9.569</b>

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2016 dell'adesione a Mefop (382 euro), dal premio per polizze assicurative (566 euro) pagati anticipatamente.

## **Passività**

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

**€ 1.289.322**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 1.289.322**

La voce, per complessivi € 1.289.322 (€ 3.393.575) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella. La sensibile diminuzione dell'importo rispetto al 2015 è dovuta alla liquidazione anticipata delle richieste di prestazione degli aderenti conseguente alla chiusura delle attività del service amministrativo Previnet Spa:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	740.369
Erario ritenute su redditi da capitale	477.014
Contributi da riconciliare	52.792
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	8.960
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.383
Contributi da rimborsare	2.560
Contributi da identificare	1.844
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	537
Trasferimenti da ricevere - in entrata	369
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	316
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	144
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	29
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	5
<b>Totale</b>	<b>1.289.322</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 7.819.732**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 7.802.676**

La voce, per complessivi € 7.802.676 (€ 14.507.452), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 387.427, dalle commissioni di overperformance per € 976.948, dal debito verso Banca depositaria di € 99.787 e da debiti per operazioni da regolare di € 8.695.340.

#### **e) Debiti su operazioni forward / future**

**€ 17.056**

La voce, per complessivi € 17.056 (€ 6.608), è composta da Debiti su forward pending.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 224.853****a) TFR****€ 136**

La voce, per complessivi € 136 (€ 130), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2016 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 125.093**

La voce, per complessivi € 125.093 (€ 83.097), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fatture da ricevere	45.064
Fornitori	32.855
Debiti verso Gestori	23.881
Altre passività gestione amministrativa	11.342
Ratei Passivi	5.665
Personale conto ferie	3.530
Altri debiti	892
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	780
Debiti verso Fondi Pensione	589
Debiti verso Amministratori	337
Debiti verso Delegati	84
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	63
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	9
Debiti verso INAIL	1
Debiti per Imposta Sostitutiva	1
<b>Totale</b>	<b>125.093</b>

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi per 30.255 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito ai compensi agli amministratori per 9.911 euro e quello per il personale in distacco pari a 9.479 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dall'importo derivante dal recupero della tassazione su dividendi anni precedenti in attesa di essere giro contato ai gestori finanziari.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 99.624**

La voce, per complessivi € 99.624 (€99.624), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2015.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	99.624
Quote di iscrizione incassate	2.370
Altre variazioni	-2.370
<b>Totale</b>	<b>99.624</b>

La voce "Altre variazioni" si riferisce dall'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura dei costi amministrativi del 2016.

<b>50 – Debiti di Imposta</b>	<b>€ 2.983.919</b>
-------------------------------	--------------------

Tale voce, per complessivi € 2.983.919 (€ 3.124.981), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	3.983.919
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>3.983.919</b>

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ -61.789.651</b>
-----------------------	----------------------

L'importo totale di € 61.789.651 (€ 319.293) è così suddiviso:

- € 4.156.938, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 4.022.032 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2016, incassati nel mese di gennaio 2017 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 134.906 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2016 le

cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

- € 6.780.162 (€ 10.895.326), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -72.726.751 (€ -14.917.725), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 13.961.632**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 13.961.632 (€ 18.283.023), rispetto al 2015 risulta in diminuzione sia per minori trasferimenti in ingresso che a causa di maggiori richieste di prestazione da parte degli aderenti per riscatti, pensionamenti o trasferimenti. Tale voce è così dettagliata:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 34.614.476**

La voce, per complessivi € 34.614.476 (€ 38.137.029), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	30.820.012
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.574.823
Trasferimenti in ingresso	219.641
<b>Totale</b>	<b>34.614.476</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di € 30.820.012 (€ 30.495.244).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
7.055.059	5.223.797	18.541.156

#### b) Anticipazioni

**€ -5.173.597**

Tale voce, per complessivi € 5.173.597 (€ 5.995.337), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -11.630.089**

Tale voce, per complessivi € 11.630.089 (€ 9.976.684), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2016, come di seguito dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Trasferimento posizione ind.le in uscita	4.368.625
Riscatto per conversione comparto	4.098.133
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.862.076
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	926.499
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	374.756
<b>Totale</b>	<b>11.630.089</b>

**d) Trasformazione in rendita**

**€ -28.702**

Tale voce, per complessivi € 28.702 (€ 0), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di una rendita periodica.

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -3.820.456**

Tale voce, per complessivi € 3.820.456 (€ 3.881.985), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 15.986.345**

La voce positiva per complessivi € 15.986.345 (€ 17.177.071) risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	3.391.641	-1.839.555
Titoli di Debito quotati	550.923	-272.045
Titoli di Capitale quotati	3.511.853	9.876.400
Titoli di Capitale non quotati		720
Quote di OICVM		1.039.940
Depositi bancari	31.136	-2.217.225
Commissioni di negoziazione		-70.789
Differenziale futures		-374.324
Risultato gestione cambi		2.396.444
Altri costi		-95.555
Altri ricavi		56.781
<b>Totale</b>	<b>7.485.553</b>	<b>8.500.792</b>

La voce "Altri costi" si riferiscono principalmente a Bolli.

La voce "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive, arrotondamenti attivi e proventi diversi.

**40 - Oneri di gestione****€ -361.279**

La voce, per complessivi € 361.279 (€ 350.834), comprende le commissioni dovute al gestore per € 300.672 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 60.607.

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>	<b>Totale</b>
Axa Investor Managers	167.302	-	167.302
Candriam Investors Group	133.370	-	133.370
<b>Totale</b>	<b>300.672</b>	<b>-</b>	<b>300.672</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -4.823**

La voce, per complessivi € -4.823 (€ -6.373) è così suddivisa:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 320.915**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2015, è così articolata:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
Quote associative	155.181	177.983
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	99.624	3.554
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	60.609	100.714
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.131	
Quote iscrizione	2.370	
<b>Totale</b>	<b>320.915</b>	<b>282.251</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -63.343**

La voce, per complessivi € 63.343 (€ 52.806), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -66.732**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2016</b>
--------------------	------------------

Contributo annuale Covip	14.684
Compensi amministratori	9.911
Costi godimento beni terzi - Affitto	7.708
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	4.822
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	3.359
Compensi altri sindaci	3.331
Spese consulenza	3.034
Premi assicurativi organi sociali	2.894
Bolli e Postali	2.588
Contratto fornitura servizi	2.280
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	1.416
Spese telefoniche	1.356
Quota associazioni di categoria	1.133
Viaggi e trasferte	1.007
Rimborsi spese altri consiglieri	841
Spese di rappresentanza	796
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	753
Prestazioni professionali	689
Rimborso spese delegati	647
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	637
Spese per illuminazione	571
Spese varie	398
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	395
Servizi vari	335
Spese promozionali	235
Spese assembleari	198
Rimborso spese società di revisione	181
Imposte e Tasse diverse	154
Assicurazioni	101
Trasporti	97
Spese di assistenza e manutenzione	68
Vidimazioni e certificazioni	63
Rimborsi spese altri sindaci	32
Spese per spedizioni e consegne	11
Spese hardware e software	7
<b>Totale</b>	<b>66.732</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -67.325**

La voce, per complessivi € 67.325 (€ 66.651), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti****€ -1.486**

La voce, per complessivi € 1.486 (€ 2.108), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	975
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	429
Ammortamento Software	82
<b>Totale</b>	<b>1.486</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ -27.228**

La voce, per complessivi € -27.228 (€ -6.745), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 99.624**

La voce, per complessivi € 99.624 (€ 99.624), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

**Dati relativi al personale**

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2016	2015
Dirigenti	1	1
Restante personale(*)	5,5	6
<b>TOTALE</b>	<b>6,5</b>	<b>7</b>

(\*) Di cui una per 6 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva****€ 29.581.875**

La voce, per complessivi € 29.581.875 (€ 33.456.295), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della

gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ -2.983.919**

La voce, per complessivi € -2.983.919 (€ 3.124.981), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2016	354.812.617	
Patrimonio al 31 dicembre 2015	- 325.230.741	
<b>Variazione del patrimonio 2016</b>		<b>29.581.875</b>
Saldo della gestione previdenziale	-13.961.632	
<b>Rendimento della gestione lordo</b>		<b>15.620.244</b>
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 543.095	
<b>Rendimento della gestione netto</b>		<b>15.077.149</b>
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	-157.551	
<b>Base imponibile</b>		<b>14.919.597</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2016 (voce 80 Conto Economico)</b>		<b>2.983.919</b>

L'aliquota applicata è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per

tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (Rendimento della gestione netto) i Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (pari a 1.448.254 euro) unicamente per il 62,5% del loro valore e pari quindi a 905.159 euro ed i Rendimenti assoggettati ad aliquota normale (pari a 14.171.990 euro) per il 100% del loro valore.



**COMPARTO  
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>276.845.267</b>	<b>257.006.765</b>
	20-a) Depositi bancari	9.978.594	12.437.776
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.417.253	56.823.292
	20-d) Titoli di debito quotati	5.124.289	5.209.369
	20-e) Titoli di capitale quotati	165.879.035	153.375.625
	20-h) Quote di O.I.C.R.	24.065.473	17.438.433
	20-l) Ratei e risconti attivi	824.075	749.885
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.598.039	9.495.853
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.958.509	1.476.532
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>927.875</b>	<b>1.595.420</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	915.849	1.588.653
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	829	143
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.903	4.060
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.294	2.564
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>277.773.142</b>	<b>258.602.185</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.750.042</b>	<b>2.199.643</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.750.042	2.199.643
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>2.994.440</b>	<b>8.053.432</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.993.691	8.052.286
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	749	1.146
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>167.903</b>	<b>133.024</b>
	40-a) TFR	104	95
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	95.347	60.477
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	72.452	72.452
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>3.043.513</b>	<b>3.004.383</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>7.955.898</b>	<b>13.390.482</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>269.817.244</b>	<b>245.211.703</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.240.025	2.693.083
	Contributi da ricevere	-3.240.025	-2.693.083
	Contratti futures	9.970.358	8.848.740
	Controparte c/contratti futures	-9.970.358	-8.848.740
	Valute da regolare	-77.687.789	-7.014.450
	Controparte per valute da regolare	77.687.789	7.014.450

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>11.959.880</b>	<b>20.132.438</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	27.958.758	33.576.085
10-b) Anticipazioni	-4.120.741	-5.165.404
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.455.995	-7.153.789
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.422.142	-1.124.454
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>15.965.291</b>	<b>15.950.494</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.477.658	5.109.156
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.487.633	10.841.338
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-272.481</b>	<b>-262.126</b>
40-a) Societa' di gestione	-226.575	-219.002
40-b) Banca depositaria	-45.906	-43.124
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>15.692.810</b>	<b>15.688.368</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-3.636</b>	<b>-4.719</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	240.488	205.267
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-48.280	-38.403
60-c) Spese generali ed amministrative	-50.822	-44.221
60-d) Spese per il personale	-51.315	-48.472
60-e) Ammortamenti	-1.133	-1.533
60-g) Oneri e proventi diversi	-20.122	-4.905
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-72.452	-72.452
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>27.649.054</b>	<b>35.816.087</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.043.513</b>	<b>-4.611.284</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>24.605.541</b>	<b>31.204.803</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2016.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2015.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	Anno 2016		Anno 2015	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>12.282.686,648</b>	<b>245.211.703</b>	<b>11.280.229,344</b>	<b>214.006.900</b>
a) Quote emesse	1.414.490,662	27.958.758	1.670.447,676	33.576.085
b) Quote annullate	808.253,913	-15.998.878	667.990,372	-13.443.647
c) Incremento valore quote		12.645.661		11.072.365
Quote in essere alla fine esercizio	<b>12.888.923,397</b>	<b>269.817.244</b>	<b>12.282.686,648</b>	<b>245.211.703</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2015 era pari a euro 19,964.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2016 è pari a euro 20,934.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 276.845.267**

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ Axa Investment Managers
- ◆ Candriam Investors Group

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AXA Investment Managers	137.589.680
Candriam Investors Group	135.752.479
<b>Totale</b>	<b>273.342.159</b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	273.342.159
Attività previdenziali	531.951
Debiti su forward pending	749
Commissioni di gestione finanziaria	59.953
Ratei interessi attivi c/c gestione	0
Debiti per operazioni da regolare	2.910.455
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>276.845.267</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	273.342.159
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	0
Saldo della gestione amministrativa	11.248
Attività previdenziali	531.951
Contributi dicembre 2015	327.696
Dedito Imposta sostitutiva	-3.043.513
Commissioni Banca Depositaria	-23.284
Passività previdenziali	-1.329.013
Disinvestimenti dicembre 2015	0
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>269.817.244</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) 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 di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e sulle valute di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura

pari allo +/- 0,5% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

#### a) Depositi bancari

**€ 9.978.594**

La voce, per complessivi € 9.978.594 (€ 12.437.776), è composta per € 9.978.539 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 55 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio. La sensibile diminuzione rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione efficiente delle risorse effettuate dal gestore finanziario.

#### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 277.773.142:**

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	I.G - OICVM UE	22.754.181	8,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.262.236	1,17
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	3.237.957	1,17
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.853.818	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.835.170	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.675.218	0,96
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.669.177	0,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.651.931	0,95
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.344.730	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.239.785	0,81
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	2.231.994	0,8
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.140.108	0,77
UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.803.161	0,65
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.798.481	0,65
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	1.783.956	0,64
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	1.715.900	0,62
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	I.G - TCapitale Q OCSE	1.668.099	0,6
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.655.560	0,6
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.625.431	0,59
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	1.589.711	0,57
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	1.573.156	0,57
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	1.552.316	0,56

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.542.451	0,56
UNEDIC 05/03/2020 ,125	FR0122856851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.523.955	0,55
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.493.557	0,54
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	1.486.897	0,54
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.463.508	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.419.055	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.395.968	0,5
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.369.800	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.339.778	0,48
UK TSY 5% 2025 07/03/2025 5	GB0030880693	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.317.800	0,47
AXA WF-FRM EURP SCAP-M ACC	LU0184630084	I.G - OICVM UE	1.311.292	0,47
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.295.510	0,47
CARNIVAL PLC	GB0031215220	I.G - TCapitale Q OCSE	1.271.666	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.262.254	0,45
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GB00B0SWJX34	I.G - TCapitale Q UE	1.228.414	0,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.208.400	0,44
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	1.203.737	0,43
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	1.184.124	0,43
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.165.950	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.165.020	0,42
THOMSON REUTERS CORP	CA8849031056	I.G - TCapitale Q OCSE	1.136.150	0,41
UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.116.853	0,4
ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	I.G - TCapitale Q OCSE	1.113.779	0,4
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	US7443201022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.106.553	0,4
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	1.105.360	0,4
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.082.444	0,39
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.041.616	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.021.850	0,37
Altri			155.450.233	55,96
			<b>259.486.050</b>	<b>93,42</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2016

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

#### Operazioni di vendita

Nulla da segnalare.

#### Operazioni di acquisto

Nulla da segnalare.

#### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	EURO STOXX 50 Mar17	LUNGA	EUR	2.949.300
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	LUNGA	GBP	2.312.559
Futures	Russell 2000 Mini Mar17	LUNGA	USD	2.058.346
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	LUNGA	USD	2.650.153
<b>Totale</b>				<b>9.970.358</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
CAD	CORTA	3.674.000	1,41445	-2.597.476
CHF	CORTA	5.975.000	1,07200	-5.573.694
DKK	CORTA	10.290.000	7,43555	-1.383.892
GBP	CORTA	17.698.000	0,85360	-20.733.365
NOK	CORTA	3.600.000	9,07900	-396.519
SEK	CORTA	11.140.000	9,58200	-1.162.597
USD	CORTA	48.350.000	1,05475	-45.840.246
<b>TOTALE</b>				<b>-77.687.789</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altre OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	20.612.594	43.804.659	0	0	64.417.253
Titoli di Debito quotati	266.772	3.820.160	1.037.357	0	5.124.289
Titoli di Capitale quotati	3.272.842	53.882.351	108.722.314	1.528	165.879.035
Quote di OICR	0	24.065.473	0	0	24.065.473
Depositi bancari	9.978.539	0	0	0	9.978.539
<b>Totale</b>	<b>34.130.747</b>	<b>125.572.643</b>	<b>109.759.671</b>	<b>1.528</b>	<b>269.464.589</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	57.822.696	5.124.289	53.727.284	4.603.886	121.278.155
USD	0	0	88.499.012	4.674.622	93.173.634
JPY	0	0	0	2.230	2.230
GBP	6.114.894	0	23.536.323	106.760	29.757.977
CHF	0	0	12.518.447	13.818	12.532.265
SEK	177.348	0	3.567.032	2.150	3.746.530
DKK	302.315	0	1.993.555	2.234	2.298.104
NOK	0	0	788.174	16.436	804.610
CAD	0	0	5.314.681	556.368	5.871.049
AUD	0	0	0	35	35
<b>Totale</b>	<b>64.417.253</b>	<b>5.124.289</b>	<b>189.944.508</b>	<b>9.978.539</b>	<b>269.464.589</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	4,547	5,310	0,000
Titoli di Debito quotati	2,408	1,792	2,800

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### **Titoli emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore**

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2016.

<b>Descrizione del titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore €</b>
ENEL SPA	IT0003128367	59648	EUR	249.806
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	118462	EUR	22.754.181
E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2020 5,75	XS0361244667	216000	EUR	257.517
ENEL FINANCE INTL NV 11/03/2020 4,875	XS0827692269	230000	EUR	263.973
AXA WF-FRM EURP SCAP-M ACC	LU0184630084	7685	EUR	1.311.292
<b>Totale</b>				<b>24.836.769</b>

Tali operazioni, adeguatamente trattate ai sensi dello specifico documento sui conflitti di interesse adottato dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

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

La seguente tabella riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-34.487.690	25.522.614	-8.965.076	60.010.304
Titoli di Capitale quotati	-109.618.772	107.032.121	-2.586.651	216.650.893
Quote di OICR	-7.907.985	2.296.620	-5.611.365	10.204.605
<b>Totale</b>	<b>-152.014.447</b>	<b>134.851.355</b>	<b>-17.163.092</b>	<b>286.865.802</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	0	0	0	60.010.304	0,000
Titoli di Capitale quotati	38.162	35.616	73.778	216.650.893	0,034
Quote di OICR	0	0	0	10.204.605	0,000
<b>Totale</b>	<b>38.162</b>	<b>35.616</b>	<b>73.778</b>	<b>286.865.802</b>	<b>0,026</b>

	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
--	------------------------------------	-----------------------------------	---------------	---------------------	---------------------------------------

**€ 824.075**

**I) Ratei e risconti attivi**

La voce, per complessivi € 824.075 (€ 749.885), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 3.598.039**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 3.598.039 (€ 9.495.853) risulta in sensibile diminuzione rispetto al 2015 a causa della minore attività di compravendita da parte di alcuni gestori al ridosso della fine dell'anno 2016. Tale voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni da regolare	3.066.088
Crediti previdenziali	531.951
<b>Totale</b>	<b>3.598.039</b>

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

**€ 2.958.509**

La voce, per complessivi € 2.958.509 (€ 1.476.532), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

**40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 927.875**

Il saldo delle attività amministrative per complessivi € 927.875 (€ 1.595.420), è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari**

**€ 915.849**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	731.342
Disponibilità liquide - Conto spese	158.557
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	25.913
Denaro e altri valori in cassa	37
<b>Totale</b>	<b>915.849</b>

**b) Immobilizzazioni Immateriali****€ 829**

La voce, per complessivi € 829 (€ 143), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>143</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	735
Riattribuzione	14
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	63
<b>Rimanenze finali</b>	<b>829</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 3.903**

La voce, per complessivi € 3.903 (€ 4.060), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>4.060</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	552
Riattribuzione	361
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Dismissione beni	-
Riattribuzione	-
Ammortamenti	1.070
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.903</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2016 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 7.294**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 7.294 (€ 2.564):

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Gestori	4.246
Risconti Attivi	862
Crediti verso aziende - Contribuzioni	719
Anticipo fatture proforma	633
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	281
Crediti verso terzi	229
Anticipo a Fornitori	118
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	110
Altri Crediti	96
<b>Totale</b>	<b>7.294</b>

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla quota di prelievo sul patrimonio del comparto per la copertura delle spese amministrative.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2016 dell'adesione a Mefop (291 euro), dal premio per polizze assicurative (431 euro) pagati anticipatamente.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 1.750.042**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.750.042**

La voce, per complessivi € 1.750.042 (€ 2.199.643), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella. La diminuzione dell'importo rispetto al 2015 è dovuta alla liquidazione anticipata delle richieste di prestazione degli aderenti conseguente alla chiusura delle attività del service amministrativo Previnet Spa:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	1.329.013
Erario ritenute su redditi da capitale	363.579
Contributi da riconciliare	40.238
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	8.651
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.340
Contributi da rimborsare	1.951
Contributi da identificare	1.406
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	1.164
Trasferimenti da ricevere - in entrata	281
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	231
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	162
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	22
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	4
<b>Totale</b>	<b>1.750.042</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 2.994.440**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 2.993.691**

La voce, per complessivi € 2.993.691 (€ 8.052.286), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 59.953, dal debito per operazioni da regolare di € 2.910.454 e dal debito verso Banca depositaria di € 23.284.

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

**€ 749**

La voce, per complessivi € 749 (€ 1.146), è composta da Debiti su forward pending.

**40 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 167.903**

**a) TFR**

**€ 104**

La voce, per complessivi € 104 (€ 95), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2016 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 95.347**

La voce, per complessivi € 95.347 (€ 60.477), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fatture da ricevere	34.348
Fornitori	25.042
Debiti verso Gestori	18.202
Altre passività gestione amministrativa	8.646
Ratei Passivi	4.318
Personale conto ferie	2.691
Altri debiti	680
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	595
Debiti verso Fondi Pensione	449
Debiti verso Amministratori	257
Debiti verso Delegati	64
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	48
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	7
<b>Totale</b>	<b>95.347</b>

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi per 23.061 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, si segnala l'importo riferito ai compensi agli amministratori per 7.554 euro e quello per il personale in distacco per 7.225 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dall'importo derivante dal recupero della tassazione su dividendi anni precedenti in attesa di essere giro contato ai gestori finanziari.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 72.452**

La voce, per complessivi € 72.452 (€72.452), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2016.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	72.452
Quote di iscrizione incassate	2.432
Altre variazioni	-2.432
<b>Totale</b>	<b>72.452</b>

La voce "Altre variazioni" si riferisce dall'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura dei costi amministrativi del 2016.

**50 – Debiti di imposta****€ 3.043.513**

Tale voce, per complessivi € 3.043.513 (€ 3.004.383), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	3.043.513
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>3.043.513</b>

**Conti d'ordine****€ -64.477.406**

L'importo totale di € 64.477.406 (€ 4.527.373) è così suddiviso:

- € 3.240.025 (€ 2.693.083), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 3.137.200 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2016, incassati nel mese di gennaio 2017 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 102.825 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2016 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 9.970.358 (€ 8.848.740) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -77.687.789 (€ -7.014.450), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 11.959.880**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 11.959.880 (€ 20.132.438), rispetto al 2015, risulta in diminuzione sia per minori trasferimenti in ingresso che a causa di maggiori richieste di prestazione da parte degli aderenti per riscatto. Tale voce è così dettagliata:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 27.958.758**

La voce, per complessivi € 27.958.758 (€ 33.576.085), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	23.864.604
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.939.402
Trasferimenti in ingresso	154.002
Contributi per ristoro posizioni	750
<b>Totale</b>	<b>27.958.758</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2016 per un totale di € 23.864.604 (€ 22.911.398).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
5.210.256	4.299.375	14.354.973

#### b) Anticipazioni

**€ -4.120.741**

Tale voce, per complessivi € 4.120.741 (€ 5.165.404), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -10.455.995**

Tale voce, per complessivi € 10.455.995 (€ 7.153.789), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2016, come di seguito dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	6.342.660
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.015.402
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	452.426
Liquidazioni posizioni - riscatto immediato	441.753
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	203.754
<b>Totale</b>	<b>10.455.995</b>

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -1.422.142**

Tale voce, per complessivi € 1.422.142 (€1.124.454), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 15.965.291**

La voce, per complessivi € 15.965.291 (€ 15.950.494), risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	1.614.994	-636.972
Titoli di Debito quotati	174.434	-85.081
Titoli di Capitale quotati	3.662.917	10.755.074
Titoli di Capitale non quotati		691
Quote di OICR	0	1.015.676
Depositi bancari	25.313	-1.999.350
Commissioni di negoziazione	0	-73.778
Differenziale Futures	0	-137.594
Risultato della gestione cambi	0	1.698.390
Altri costi	0	-101.711
Altri ricavi	0	52.288
<b>Totale</b>	<b>5.477.658</b>	<b>10.487.633</b>

La voce "Altri costi" si riferiscono principalmente a Bolli e oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive e proventi diversi.

**40 - Oneri di gestione****€ -272.481**

La voce, per complessivi € 272.481 (€ 262.126), comprende le commissioni dovute al gestore per € 226.575 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 45.906.

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>	<b>Totale</b>
Axa Investment Managers	125.611	0	125.611
Candriam Investors Group	100.964	0	100.964
<b>Totale</b>	<b>226.575</b>	<b>0</b>	<b>226.575</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -3.636**

La voce, per complessivi € -3.636 (€ -4.720) risulta così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 240.488**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2015, è così articolata:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
Quote associative	117.653	131.470
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	72.452	3.068
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	45.565	0
Quote iscrizione	2.432	0
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.386	70.729
<b>Totale</b>	<b>240.488</b>	<b>205.267</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -48.280**

La voce, per complessivi € 48.280 (€ 38.403), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -50.822**

La voce, per complessivi € 50.822 (€ 44.221), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>
Contributo annuale Covip	11.192
Compensi amministratori	7.554
Costi godimento beni terzi - Affitto	5.875
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.635
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	2.560
Compensi altri sindaci	2.539
Spese consulenza	2.312
Premi assicurativi organi sociali	2.206
Bolli e Postali	1.973
Contratto fornitura servizi	1.738
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	1.080
Spese telefoniche	1.033
Quota associazioni di categoria	863
Viaggi e trasferte	767
Rimborsi spese altri consiglieri	641
Spese di rappresentanza	607
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	574
Prestazioni professionali	525
Rimborso spese delegati	493
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	486
Spese per illuminazione	435
Spese varie	303
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	301
Servizi vari	256
Spese promozionali	179
Spese assembleari	151
Rimborso spese società di revisione	138
Imposte e Tasse diverse	118
Assicurazioni	77
Trasporti	74
Spese di assistenza e manutenzione	52
Vidimazioni e certificazioni	48
Rimborsi spese altri sindaci	24
Spese per spedizioni e consegne	8
Spese hardware e software	5
<b>Totale</b>	<b>50.822</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -51.315**

La voce, per complessivi € 51.315 (€ 48.472), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti****€ -1.133**

La voce, per complessivi € 1.133 (€ 1.533), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	743
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	327
Ammortamento Software	63
<b>Totale</b>	<b>1.133</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ -20.122**

La voce, per complessivi € -20.122 (€ -4.905), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 72.452**

La voce, per complessivi € 72.452 (€ 72.452), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2016	2015
Dirigenti	1	1
Restante personale <sup>(*)</sup>	5,5	6
<b>TOTALE</b>	<b>6,5</b>	<b>7</b>

(\*) Di cui una per 6 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 27.649.054**

La voce, per complessivi € 27.649.054 (€ 35.816.087), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -3.043.513**

La voce, per complessivi € 3.043.513 (€ 4.611.284), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2016	272.860.757	
Patrimonio al 31 dicembre 2015	-245.211.703	
<b>Variazione del patrimonio 2016</b>		<b>27.649.055</b>
Saldo della gestione previdenziale	-11.959.880	
<b>Rendimento della gestione lordo</b>		<b>15.689.175</b>
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-351.523	
<b>Rendimento della gestione netto</b>		<b>15.337.652</b>
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	-120.085	
<b>Base imponibile</b>		<b>15.217.567</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2016 (voce 80 Conto Economico)</b>		<b>3.043.513</b>

L'aliquota applicata è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati,

la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (Rendimento della gestione netto) i Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (pari a 937.394 euro) unicamente per il 62,5% del loro valore e pari quindi a 585.871 euro ed i Rendimenti assoggettati ad aliquota normale (pari a 14.751.781 euro) per il 100% del loro valore.

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI**

## **FOPEN - RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO D'ESERCIZIO 2016**

Ai Signori Delegati FOPEN

L'attività che il Collegio ha svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2016, ha tenuto conto delle disposizioni di legge e delle Norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A tal proposito, informiamo che:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
- Abbiamo acquisito dagli amministratori, durante le riunioni consiliari, informazioni sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dal Fondo. In base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo incontrato la Società incaricata della revisione legale dei conti, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.
- Abbiamo acquisito informazioni dal Responsabile della Funzione di Controllo Interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti (come peraltro risulta dalla Relazione Annuale dallo stesso predisposta e rilasciata il 27 marzo 2017), che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione (come peraltro risulta dalla Relazione Annuale dallo stesso predisposta e rilasciata il 25 gennaio 2017).
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul

funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dalla Società incaricata della revisione legale dei conti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. In base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.

- Nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce *ex art.* 2408 c.c. e non sono emersi fatti significativi tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Per quanto riguarda il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29 marzo 2017 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 c.c., premettendo che la revisione legale del bilancio è affidata alla società PricewaterhouseCoopers SpA, riferiamo quanto segue:

- Abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, hanno seguito i principi previsti dall'art. 2423-bis c.c. nonché le disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni).

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data 12 aprile 2017 ed il cui contenuto si richiama integralmente nella presente relazione, a parere del Collegio nulla osta all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2016, così come predisposto e presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 12 aprile 2017

IL COLLEGIO DEI SINDACI

Andrea Polli – Presidente

Antonella Grilli

Francesco Mancino

Stefano Testa



## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010,  
N° 39 E DELL'ARTICOLO 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI  
CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

**FOPEN - FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 14 DEL D.LGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO 32 DELLO  
SCHEMA DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

Agli Associati di  
FOPEN - Fondo Pensione dipendenti Gruppo ENEL

**RELAZIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione dipendenti Gruppo ENEL, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

***Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

***Responsabilità della società di revisione***

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

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

***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale e amministrativa: Milano 20124 Via Monte Rosa 91 Tel. 02779211 Fax 027792140 - Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 I.v. - C.F. e P.IVA n. Reg. Imp. - Milano 12293880151 - Iscritta al n° 10154 del Registro del Settore Legale - Altri Uffici: Ancona 50924 Via Andrea Tutti 1 - Tel. 071262211 - Bari 70124 Via Monte Cimone 72 - Tel. 081941021 - Bologna 40126 Via Angelo Pinelli 9 - Tel. 051268211 - Brescia 25122 Via Borgo S. Maria Vecchia 27 - Tel. 0307647501 - Catania 95126 Corso Italia 302 - Tel. 0957142311 - Firenze 50122 Viale Guinicci 3 - Tel. 055248111 - Genova 16121 Piazza Pirelli 1 - Tel. 010242411 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 - Tel. 08196111 - Padova 35123 Via Venezia 1 - Tel. 049972481 - Palermo 90121 Via Michele Ugoletti - Tel. 091242737 - Parma 43121 Viale Dante 20/6 - Tel. 0521222211 - Pescara 66121 Piazza Duomo Torino 1 - Tel. 0872245711 - Roma 00121 Largo Beethoven 20 - Tel. 06772221 - Torino 10122 Corso Palestro 10 - Tel. 011556591 - Trento 38122 Viale delle Costituzione 22 - Tel. 0461267611 - Treviso 31122 Viale Filizzetti 30 - Tel. 042266591 - Trieste 34122 Via Cesare Battisti 8 - Tel. 040241021 - Udine 33122 Via Pascale 43 - Tel. 043227781 - Varese 21122 Via Alfama 41 - Tel. 0332275211 - Verona 37122 Via Dante 17/C - Tel. 045761301 - Vicenza 36122 Piazza Pirelli 10 - Tel. 044430211

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

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

#### **Giudizio**

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di FOPEN - Fondo Pensione dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Altri aspetti**

Il bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione dipendenti Gruppo ENEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 1° aprile 2016, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

### **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

#### **Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di FOPEN - Fondo Pensione dipendenti Gruppo ENEL, con il bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2016.

Milano, 12 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia  
(Revisore legale)

# **GLOSSARIO**

<b>I° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
<b>II° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
<b>III° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
<b>Albo dei fondi pensione</b>	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
<b>Aliquota IRPEF</b>	E' la percentuale che viene applicata ai redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
<b>Area Euro</b>	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
<b>Assegno sociale</b>	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 65 anni di età</li> <li>• la residenza in Italia</li> <li>• un reddito pari a zero o di modesto importo</li> </ul> <p>L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2006 è pari a € 381,72 (importo mensile per 13 mensilità).</p> <p>I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.</p>
<b>Asset Allocation Strategica</b>	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
<b>Asset Allocation Tattica</b>	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
<b>Assofondipensione</b>	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
<b>Assogestioni</b>	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
<b>Attivo Netto destinato alle Prestazioni</b>	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
<b>Azioni</b>	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
<b>Banca Depositaria</b>	La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
<b>Banca d'Italia</b>	E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro. La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
<b>Base imponibile</b>	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote

<b>Base imponibile previdenziale</b>	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
<b>Benchmark</b>	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
<b>Blue Chip</b>	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
<b>Bond</b>	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
<b>Borsa valori</b>	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
<b>BOT</b>	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
<b>BTP</b>	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
<b>CAC 40</b>	L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi
<b>Capital gain</b>	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
<b>Capitalizzazione individuale</b>	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
<b>CCT</b>	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
<b>Cedola</b>	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
<b>Classi di attività</b>	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
<b>Clearing House</b>	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
<b>Commissione di gestione</b>	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.
<b>Commissione di performance</b>	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
<b>Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)</b>	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
<b>Conflitto d'interesse</b>	Il decreto del ministro dell'Economia e delle finanze n.166/14 detta le linee guida in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato

<b>Contributo obbligatorio</b>	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
<b>Contributo volontario</b>	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive
<b>Contribuzione definita</b>	In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
<b>Curva dei tassi</b>	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)
<b>DAX</b>	Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte
<b>Deduzione/Deducibilità</b>	Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale
<b>Derivati</b>	E' derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 166/2014), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
<b>Detrazione/Detraibilità</b>	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
<b>Deviazione standard</b>	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
<b>Diversificazione</b>	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
<b>Dividendo</b>	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società
<b>Dow Jones</b>	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
<b>Duration</b>	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
<b>Equity</b>	Sinonimo di azione e di investimento azionario
<b>ETT</b>	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale":  1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni.  E = esenzione delle somme versate.  T = tassazione dei rendimenti (capital gain)  T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)
<b>Famigliare a carico</b>	E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali.

## Fondo comune di investimento

I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali

Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione immobiliare).

La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.
- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.
- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.
- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

## Fondo pensione aperto

Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

## Fondo Pensione chiuso o negoziale

E' il Fondo pensione istituito dalle fonti *contrattuali o regolamentari* di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05

## Fondo pensione complementare Fonti Istitutive

E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS

Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori.....)

## Forme pensionistiche individuali

Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)

## FTSE 100

L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità

## Gestione attiva

Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato

## Gestione passiva

Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato

## Gestore

Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione

delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita

<b>GIPS</b>	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce
<b>Growth</b>	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)
<b>Hang Seng</b>	Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong
<b>INPS</b>	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
<b>Interest Rate Swap</b>	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
<b>Investitore istituzionale</b>	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
<b>ISIN</b>	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
<b>ISVAP</b>	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
<b>LSE</b>	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
<b>Market Timing</b>	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
<b>Mercati emergenti</b>	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e della minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
<b>Mercato “Orso”</b>	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda di panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
<b>Mercato “Toro”</b>	Mercato in cui i prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
<b>Mib30</b>	Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.
<b>Mibtel</b>	Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario
<b>Monocomparto</b>	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
<b>Multicomparto</b>	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato,

	l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
<b>NASDAQ</b>	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
<b>NAV</b>	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
<b>NYSE</b>	Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones
<b>Obbligazione</b>	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere: <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>a tasso fisso:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP)</li> <li>• <b>a tasso variabile:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT)</li> <li>• <b>zero coupon:</b> la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)</li> </ul>
<b>Obbligazione convertibile</b>	Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
<b>Obbligazione corporate</b>	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
<b>Onere deducibile</b>	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.
<b>Partecipazione paritetica</b>	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
<b>Parti istitutive</b>	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
<b>Pensione di reversibilità</b>	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
<b>Pensione di vecchiaia (INPS)</b>	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> <li>• età</li> <li>• contribuzione minima</li> <li>• cessazione del rapporto di lavoro</li> </ul> Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.
<b>Performance</b>	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
<b>Portafoglio</b>	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
<b>Posizione individuale/montante</b>	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.
<b>Premorienza</b>	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
<b>Prestazione pensionistica complementare di anzianità</b>	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
<b>Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia</b>	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
<b>Quota</b>	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo

	<p>acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.</p> <p>Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione</p> <p>Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo</p> <p>Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard &amp; Poor's</i>, <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i>. Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i>, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i>, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i>, titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.</p>
<b>Quota associativa</b>	
<b>Quota di iscrizione</b>	
<b>Rating</b>	
<b>SGR</b>	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
<b>SIM</b>	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
<b>Standard and Poor's 500 Stock Index (S&amp;P 500)</b>	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
<b>Stock Picking</b>	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
<b>Switch</b>	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
<b>Tassazione ordinaria</b>	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
<b>Tassazione separata</b>	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
<b>Valore Quota</b>	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
<b>Value</b>	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.
<b>Volatilità</b>	La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita