



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE DELL'IGIENE
AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

P.zza Cola di Rienzo, 68 - 00192 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente

Cardoni Gianfranco

Vice Presidente

Grandaliano Gianfranco

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

Ruggini Alessandro

Consiglieri

Cantamaglia Paolo

Caputi Annamaria

Cavaleri Antonio

Cenciotti Massimo

Chimenti Caracciolo di Nicastro Stanislao

Curcio Angelo

Deidda Gagliardo Matteo

Gabriele Vico Valentino

Galluccio Giuliano

Giacomelli Paolo Gaetano

Gobbi Giuliano

Gradi Lorenzo

Masucci Marino

Micoli Donatello

Quintarelli Silvano

Scalera Dover

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente

Bonura Alessandro

Componenti effettivi

Ciocia Alessandro

Marconetto Giovanni

Mazzei Alfredo



PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI
c.f. 97153720582

Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garantito

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico



1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	931.788.244	865.559.312
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	95	38.550
40 Attivita' della gestione amministrativa	14.363.261	14.158.349
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	946.151.600	879.756.211

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	16.494.274	16.916.878
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.265.792	1.272.976
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	95	38.550
40 Passivita' della gestione amministrativa	516.798	445.297
50 Debiti di imposta	5.006.289	5.693.011
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	24.283.248	24.366.712
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	921.868.352	855.389.499
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	34.977.627	34.230.605
Contratti futures	4.397.081	-3.361.561
Valute da regolare	-12.024.784	-17.189.603

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	43.144.728	37.223.979
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.299.737	32.981.814
40 Oneri di gestione	-1.900.732	-2.035.399
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.399.005	30.946.415
60 Saldo della gestione amministrativa	-58.591	-24.049
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	71.485.142	68.146.345
80 Imposta sostitutiva	-5.006.289	-9.167.903
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	66.478.853	58.978.442



3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori, esclusi i dirigenti, assunti con qualsiasi tipo di rapporto di lavoro purché previsto dai rispettivi CCNL applicati dalle imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, di pulizia e servizi integrati/multiservizi, di consorzi e enti di industrializzazione, delle imprese operanti nella distribuzione, recapito e servizi postali, delle imprese esercenti servizi postali in appalto e settori affini, i quali presentino domanda di

associazione. Sono altresì destinatari del fondo pensione i familiari fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti.

- b) I lavoratori con i predetti rapporti di lavoro che aderiscono al fondo a seguito di conferimento, ancorché in forma tacita, del solo trattamento di fine rapporto di lavoro ai sensi dell'art.8, comma 7, del d.lgs. n. 252/2005;
- c) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;
- d) Possono inoltre essere associati, attraverso forme di adesione esplicita nonché per via del conferimento tacito del TFR i lavoratori e conseguentemente le imprese da cui dipendono, i cui rapporti di lavoro siano regolati da CCNL stipulati da almeno una delle organizzazioni sindacali di rappresentanza dei lavoratori ed almeno una delle organizzazioni datoriali di cui all'art. 1, comma 1, dello Statuto del fondo pensione;
- e) Possono inoltre essere associati al fondo i lavoratori subordinati, esclusi i dirigenti, delle organizzazioni stipulanti la fonte istitutiva ovvero gli accordi o contratti collettivi dei settori affini, nonché i dipendenti ed i dirigenti del fondo pensione. In tal caso non opera l'associazione al fondo delle predette organizzazioni
- f) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società LG Consulenza l'attività di controllo interno.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato

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

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. n. 166/2014, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.



Garanzia: Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05. Nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo aderente uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per "*quota di mercato*" si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l'ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per "*quota consolidata*" si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell'ultimo giorno di ogni anno solare."

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).



Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria potrà essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato, potrà raggiungere un livello massimo del 10%. In caso di esposizione azionaria inferiore al 5% al gestore sarà riconosciuto un livello commissionale inferiore.

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr (Trattamento di Fine Rapporto) in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

Area geografica di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 30% Merrill Lynch EMU Bill – ticker Bloomberg EGB0
- 65% ML Emu Broad 1-5 Y – ticker Bloomberg EMUV
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGRpa.

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 46,6% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. Tutti i gestori, eccetto uno che gestisce metà della componente azionaria del comparto con un mandato passivo rispetto al benchmark assegnatogli, per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.



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

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- Merrill Lynch Euro Government Bill 16,23%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 10,82%;
- Jp Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 12,95%;
- Merrill Lynch Euro Broad Market index 30%;
- ECPI Ethical Global Equity Net Dividend in euro 14%;
- MSCI World Total Return Net Dividend in Euro 16%

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A. 27,05%;
- MORGAN STANLEY IM Ltd 30% sino al 31/05/2016;
- BLACKROCK 30% dal 01/06/2016;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 16%;
- CREDIT SUISSE ITALY SPA, 14%;
- PIMCO 12,95%.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione, dopo una selezione ha individuato nella compagnia GENERALI ITALIA SPA con sede legale in Mogliano Veneto (Treviso) – via Marocchese n.14, la società per l'erogazione delle rendite ed il Consiglio di Amministrazione ha stipulato un'apposita convenzione con decorrenza 19 giugno 2015 e durata 5 anni.

Banca Depositaria

Come previsto dal D.M. n.166/2014 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

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



La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, da quanto esplicitamente riportato nella presente Nota Integrativa.

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, 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 evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

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

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



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

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

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

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

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

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252 del 2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota differenziata.

A tal fine la norma prevede che la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, in base al rapporto tra l'aliquota specificatamente 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).

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli

comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Fase di erogazione delle rendite

Il Fondo ha posto in essere le operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti. Mentre l'attività diretta di erogazione delle stesse è stata affidata alla Compagnia GENERALI ITALIA SPA, pertanto non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 49.278 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.221.

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	49.527	49.278
Aziende	1.247	1.221

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 49.527

Comparto Garantito: 29.427

Comparto Bilanciato: 20.831

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 2



La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (50.528) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2016 e per l'esercizio precedente, al lordo di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A).

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	53.911	63.679
SINDACI	67.642	64.981

Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
Deloitte & Touche S.p. A.	23.790	23.630

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

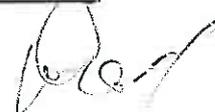
Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

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

Ulteriori informazioni:

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



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

	Media 2016	Media 2015
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	5	5
Totale	7	7

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, 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".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.



3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	931.788.244	865.559.312
20-a) Depositi bancari	12.405.019	4.417.198
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	497.198.872	429.712.650
20-d) Titoli di debito quotati	176.044.694	196.945.960
20-e) Titoli di capitale quotati	230.496.865	217.602.173
20-f) Titoli di debito non quotati	9.824.742	10.248.205
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	5.238.364	6.046.993
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	319.607	292.010
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	260.081	294.123
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	95	38.550
40 Attivita' della gestione amministrativa	14.363.261	14.158.349
40-a) Cassa e depositi bancari	14.251.498	14.061.032
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	6.251	12.458
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	105.512	84.859
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	946.151.600	879.756.211



3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	16.494.274	16.916.878
10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.494.274	16.916.878
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.265.792	1.272.976
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratel e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.061.945	1.071.938
20-e) Debiti su operazioni forward / future	203.847	201.038
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	95	38.550
40 Passivita' della gestione amministrativa	516.798	445.297
40-a) TFR	13.005	12.864
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	360.722	312.039
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	143.071	120.394
50 Debiti di imposta	5.006.289	5.693.011
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	24.283.248	24.366.712
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	921.868.352	855.389.499
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	34.977.627	34.230.605
Contributi da ricevere	-34.977.627	-34.230.605
Contratti futures	4.397.081	-3.361.561
Controparte c/contratti futures	-4.397.081	3.361.561
Valute da regolare	-12.024.784	-17.189.603
Controparte per valute da regolare	12.024.784	17.189.603

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	43.144.728	37.223.979
10-a) Contributi per le prestazioni	102.822.968	99.887.687
10-b) Anticipazioni	-29.358.605	-30.518.862
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.829.899	-16.130.048
10-d) Trasformazioni in rendita	-52.441	-22.354
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.451.313	-16.103.454
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-79	-53
10-i) Altre entrate previdenziali	14.097	111.063
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.299.737	32.981.814
30-a) Dividendi e interessi	17.273.644	17.384.495
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.024.935	15.596.850
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.158	469
40 Oneri di gestione	-1.900.732	-2.035.399
40-a) Societa' di gestione	-1.677.622	-1.821.230
40-b) Banca depositaria	-210.910	-201.969
40-c) Altri oneri di gestione	-12.200	-12.200
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.399.005	30.946.415
60 Saldo della gestione amministrativa	-58.591	-24.049
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.663.090	1.692.061
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-472.211	-477.267
60-c) Spese generali ed amministrative	-643.466	-649.869
60-d) Spese per il personale	-470.552	-437.259
60-e) Ammortamenti	-6.989	-11.059
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	14.608	-20.262
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-143.071	-120.394
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	71.485.142	68.146.345
80 Imposta sostitutiva	-5.006.289	-9.167.903
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	66.478.853	58.978.442

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	729.465.290	683.363.622
20-a) Depositi bancari	5.420.439	2.994.474
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	349.040.755	288.051.734
20-d) Titoli di debito quotati	140.233.605	167.167.069
20-e) Titoli di capitale quotati	220.547.419	209.915.881
20-f) Titoli di debito non quotati	9.824.742	10.248.205
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.839.278	4.425.582
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	298.971	266.554
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	260.081	294.123
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	9.523.268	9.284.979
40-a) Cassa e depositi bancari	9.454.883	9.224.968
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.825	7.682
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	64.560	52.329
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	738.988.558	692.648.601

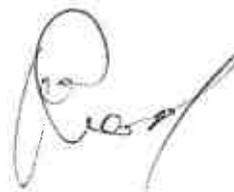


PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	11.630.889	11.660.225
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.630.889	11.660.225
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.155.813	1.178.314
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.951.966	977.276
20-e) Debiti su operazioni forward / future	203.847	201.038
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	316.217	274.582
40-a) TFR	7.957	7.933
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	220.718	192.420
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	87.542	74.229
50 Debiti di imposta	4.845.727	5.462.884
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.948.646	18.576.005
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	720.039.912	674.072.596
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.401.995	21.108,484
Contributi da ricevere	-21.401.995	-21.108,484
Contratti futures	4.397.081	-3.361.561
Controparte c/contratti futures	-4.397.081	3.361.561
Valute da regolare	-12.024.784	-17.189.603
Controparte per valute da regolare	12.024.784	17.189.603



3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	24.252.723	21.697.931
10-a) Contributi per le prestazioni	69.482.710	69.266.312
10-b) Anticipazioni	-22.282.473	-23.433.839
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.687.714	-10.560.334
10-d) Trasformazioni in rendita	-52.441	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.221.377	-13.676.468
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-79	-
10-i) Altre entrate previdenziali	14.097	102.260
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.117.425	30.374.824
30-a) Dividendi e interessi	13.057.539	13.229.139
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.059.886	17.145.685
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.511.117	-1.667.649
40-a) Società di gestione	-1.333.560	-1.495.137
40-b) Banca depositaria	-165.357	-160.312
40-c) Altri oneri di gestione	-12.200	-12.200
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	26.606.308	28.707.175
60 Saldo della gestione amministrativa	-45.988	-24.353
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.017.606	1.043.418
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-288.935	-294.309
60-c) Spese generali ed amministrative	-403.859	-410.281
60-d) Spese per il personale	-287.920	-269.638
60-e) Ammortamenti	-4.276	-6.820
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	8.938	-12.494
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-87.542	-74.229
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	50.813.043	50.380.753
80 Imposta sostitutiva	-4.845.727	-8.944.264
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	45.967.316	41.436.489



3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 19,105.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 19,707.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	35.281.656,134		674.072.596
a) Quote emesse	3.604.030,480	69.496.807	
b) Incremento valore quote		21.714.593	
c) Quote annullate	-2.347.805,792	-45.244.084	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)		45.967.316	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	36.537.880,822		720.039.912

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 24.252.723, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'incremento del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 729.465.290

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor., Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A., Blackrock, ARCA SGR S.p.A, Pimco Europe Ltd che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR Spa	194.475.630
State Street Global Advisor	118.084.452
Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A.	102.002.362
Pimco Europe Ltd	93.080.729
Blackrock	219.618.589
Totale risorse in gestione	727.261.762



L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	727.261.762
Debiti per commissioni di gestione/overperformance	1.397.953
Altre passività della gestione finanziaria	203.847
Debiti per operazioni da regolare	498.671
Crediti Previdenziali	103.057
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	729.465.290

a) Depositi bancari

€ 5.420.439

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € -16.946.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

Conto corrente	Saldo
BLACKROCK cc AUD	214
BLACKROCK cc CAD	1.538
BLACKROCK cc DKK	919
BLACKROCK cc EUR	1.957.074
BLACKROCK cc GBP	1.716
BLACKROCK cc NZD	11.756
BLACKROCK cc USD	14.012
ARCA BNP EUR	2.844.024
CSAM BNP AUD	19.994
CSAM BNP CAD	57.333
CSAM BNP CHF	847
CSAM BNP DKK	59
CSAM BNP EUR	105.692
CSAM BNP GBP	25.240
CSAM BNP JPY	27.342
CSAM BNP NOK	169
CSAM BNP SEK	141
CSAM BNP USD	956
PIMCO BNP EUR	48.296
PIMCO BNP GBP	86.567
PIMCO BNP USD	1.620
SSGA BNP AUD	9.556
SSGA BNP CAD	16.360
SSGA BNP CHF	9.810



Conto corrente	Saldo
SSGA BNP DKK	14.104
SSGA BNP EUR	27.462
SSGA BNP GBP	30.674
SSGA BNP ILS	9.054
SSGA BNP JPY	16.142
SSGA BNP NOK	4.174
SSGA BNP NZD	9.753
SSGA BNP SEK	14.518
SSGA BNP USD	70.269
Totale	5.437.385

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- ARCA	€ 2.844.024
- Crediti Suisse	€ 237.771
- Blackrock	€ 1.987.229
- Pimco	€ 136.484
- State Street	€ 231.877

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 349.040.755

d) Titoli di debito quotati € 140.233.605

e) Titoli di capitale quotati € 220.547.419

f) Titoli di debito non quotati € 9.824.742

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 150 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	82.930.320	11,22
2	CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	50.106.750	6,78
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	8.211.599	1,11
4	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	7.503.178	1,02
5	APPLE INC	US0378331005	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	6.890.307	0,93
6	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 8,5	FR0000570921	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	6.766.825	0,92
7	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	6.616.164	0,90

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
8	BUNDESOBLIGATION 22/02/2019 1	DE0001141687	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	6.232.980	0,84
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	6.086.562	0,82
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	6.056.100	0,82
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	5.543.000	0,75
12	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	5.203.350	0,70
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	5.190.900	0,70
14	MICROSOFT CORP	US5949181045	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	5.160.550	0,70
15	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	4.163.040	0,56
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	3.962.245	0,54
17	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 22/02/2017 FLOATING	XS1020295264	Totale I.G - TDebito Q UE	3.802.280	0,51
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	3.795.037	0,51
19	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	3.300.780	0,45
20	EFSF 16/04/2018 ,875	EU000A1G0BB2	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	3.297.672	0,45
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	3.271.740	0,44
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	3.270.156	0,44
23	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	3.252.746	0,44
24	FACEBOOK INC-A	US30303M1027	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	3.181.584	0,43
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	3.181.089	0,43
26	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2017 4,75	XS0308505055	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	3.103.761	0,42
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	3.088.393	0,42
28	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2019 0	FR0013101466	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	3.044.970	0,41
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	2.861.473	0,39
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	2.826.281	0,38
31	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.809.250	0,38
32	EFSF 30/11/2017 1,125	EU000A1G0A24	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.741.256	0,37
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	ES0000011868	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.644.620	0,36
34	WELLS FARGO & CO	US9497461015	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	2.585.533	0,35
35	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.525.542	0,34
36	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.503.946	0,34
37	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 04/12/2017 ,875	DE000NRW21B 0	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.479.768	0,34
38	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	2.348.188	0,32
39	INTEL CORP	US4581401001	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	2.336.337	0,32
40	ABBVIE INC	US00287Y1091	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	2.250.898	0,30
41	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/11/2023 ,5	XS1280834992	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.197.980	0,30
42	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.181.680	0,30
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	2.176.796	0,29
44	CELGENE CORP	US1510201049	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	2.175.542	0,29
45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.138.560	0,29

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
46	REPUBLIC OF AUSTRIA 18/06/2019 1,95	AT0000A0VRF9	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	2.129.260	0,29
47	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	Totale I.G - TDebito Q OCSE	2.124.003	0,29
48	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	2.049.654	0,28
49	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	2.003.754	0,27
50	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	2.002.503	0,27
51	HOME DEPOT INC	US4370761029	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.984.298	0,27
52	CAISSE NATL DAUTOROUTES 30/01/2017 5,25	FR0000488017	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.958.366	0,27
53	CREDIT SUISSE AG LONDON 18/06/2018 FLOATING	XS1247516088	Totale I.G - TDebito Q OCSE	1.957.098	0,26
54	3M CO	US88579Y1010	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.914.279	0,26
55	SAGESS 24/01/2017 2,75	FR0011185628	Totale I.G - TDebito Q UE	1.903.819	0,26
56	FMS WERTMANAGEMENT 15/01/2020 1,375	DE000A1REUB 8	Totale I.G - TDebito Q UE	1.895.022	0,26
57	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.885.623	0,26
58	EFSF 29/10/2020 1,75	EU000A1G0BK3	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.833.840	0,25
59	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.791.901	0,24
60	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.790.883	0,24
61	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.753.870	0,24
62	AMGEN INC	US0311621009	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.753.244	0,24
63	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.746.284	0,24
64	EFSF 05/02/2018 1,25	EU000A1G0A99	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.732.691	0,23
65	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	1.718.227	0,23
66	CANADIAN IMPERIAL BANK 14/12/2018 ,1	XS1332474912	Totale I.G - TDebito Q OCSE	1.710.472	0,23
67	AT&T INC	US00206R1023	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.707.615	0,23
68	NETHERLANDS GOVERNMENT 10/03/2017 FLOATING	XS1043499786	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.700.782	0,23
69	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.693.546	0,23
70	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.683.120	0,23
71	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.676.317	0,23
72	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVV 3	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.676.142	0,23
73	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.672.099	0,23
74	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	1.660.004	0,22
75	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.654.039	0,22
76	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.645.542	0,22
77	ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.612.065	0,22
78	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.611.900	0,22
79	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.589.226	0,22
80	TOTAL SA	FR0000120271	Totale I.G - TCapitale Q UE	1.539.455	0,21
81	STADSHYPOTEK AB 19/06/2018 1	XS0906516256	Totale I.G - TDebito Q UE	1.530.087	0,21
82	BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	Totale I.G - TDebito Q OCSE	1.501.335	0,20
83	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	1.490.644	0,20

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
84	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.482.188	0,20
85	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	Totale I.G - TStato Org.Int Q IT	1.471.318	0,20
86	UBS AG LONDON 15/05/2018 .5	XS1232125416	Totale I.G - TDebito Q OCSE	1.462.093	0,20
87	EFSF 05/06/2017 .75	EU000A1G0BF3	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.458.236	0,20
88	BANK OF AMERICA CORP 07/08/2017 4,625	XS0530879658	Totale I.G - TDebito Q OCSE	1.440.124	0,19
89	SHIRE PLC	JE00B2QKY057	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.429.797	0,19
90	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.420.482	0,19
91	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.412.694	0,19
92	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2	DK0009504169	Totale I.G - TDebito Q UE	1.410.033	0,19
93	STRYKER CORP	US8636671013	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.409.396	0,19
94	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.371.118	0,19
95	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.369.919	0,19
96	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	US6745991058	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.351.485	0,18
97	WPP PLC	JE00B8KF9B49	Totale I.G - TCapitale Q UE	1.347.630	0,18
98	CITRIX SYSTEMS INC	US1773761002	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.338.676	0,18
99	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.310.102	0,18
100	GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/07/2017 FLOATING	XS1265912094	Totale I.G - TDebito Q OCSE	1.302.860	0,18
101	EFSF 22/01/2020 1,5	EU000A1G0A81	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.299.408	0,18
102	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	US88032Q1094	Totale I.G - TCapitale Q AS	1.286.709	0,17
103	BARCLAYS BANK PLC 23/01/2018 6	XS0342289575	Totale I.G - TDebito Q UE	1.273.584	0,17
104	AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.273.253	0,17
105	ROYAL BANK OF CANADA 04/08/2020 1,625	XS0956580244	Totale I.G - TDebito Q OCSE	1.271.796	0,17
106	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 .625	US912828N712	Totale I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.261.638	0,17
107	EURO STABILITY MECHANISM 02/03/2026 .5	EU000A1U9944	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.258.455	0,17
108	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.257.854	0,17
109	KDDI CORP	JP3496400007	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.251.912	0,17
110	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.248.741	0,17
111	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.247.518	0,17
112	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.245.068	0,17
113	FRANCE (GOVT OF) 01/03/2021 ,1	FR0013140035	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.242.005	0,17
114	CHUBB LTD	CH0044328745	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.236.596	0,17
115	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.231.370	0,17
116	EOG RESOURCES INC	US26875P1012	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.198.506	0,16
117	EQUIFAX INC	US2944291051	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.177.701	0,16
118	CANADA GOVERNMENT 13/01/2020 3,5	XS0477543721	Totale I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.167.181	0,16
119	IRISH TSY 2,4% 2030 15/05/2030 2,4	IE00BJ38CR43	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.161.561	0,16
120	EFSF 15/05/2017 2	EU000A1G0AK5	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.150.830	0,16
121	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	US98956P1021	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.150.365	0,16

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
122	INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2021 6,5	US46115HAD98	Totale I.G - TDebito Q IT	1.144.340	0,15
123	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 20/03/2023 VARIABLE	XS0906394043	Totale I.G - TDebito Q UE	1.143.307	0,15
124	CITIGROUP INC 30/11/2017 VARIABLE	XS0236075908	Totale I.G - TDebito Q OCSE	1.142.132	0,15
125	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.141.941	0,15
126	IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.138.516	0,15
127	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 14/03/2025 1,25	DE000NRW0FU3	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.121.469	0,15
128	ING GROEP NV	NL0011821202	Totale I.G - TCapitale Q UE	1.120.847	0,15
129	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.120.838	0,15
130	KBC BANK NV 31/01/2023 2	BE0002425974	Totale I.G - TDebito Q UE	1.112.540	0,15
131	AMAZON.COM INC	US0231351067	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.109.759	0,15
132	TIME WARNER INC	US8873173038	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.108.067	0,15
133	REALKREDIT DANMARK 01/10/2047 2 (07/01/2015)	DK0009297194	Totale I.G - TDebito Q UE	1.105.958	0,15
134	LYONDELLBASELL INDU-CL A	NL0009434992	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.104.292	0,15
135	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.094.828	0,15
136	COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.086.424	0,15
137	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 16/02/2024 2	DE000NRW0J63	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.079.789	0,15
138	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.075.658	0,15
139	REALKREDIT DANMARK 01/01/2021 1	DK0009295818	Totale I.G - TDebito Q UE	1.073.120	0,15
140	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.058.447	0,14
141	DEXIA CREDIT LOCAL 16/03/2021 2	XS1379630608	Totale I.G - TDebito Q UE	1.055.313	0,14
142	AUTOZONE INC	US0533321024	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.048.957	0,14
143	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	1.048.836	0,14
144	METLIFE INC	US59156R1086	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.042.933	0,14
145	TARGET CORP	US87612E1064	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.034.696	0,14
146	VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.030.536	0,14
147	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	1.012.423	0,14
148	CAPGEMINI SA 02/07/2018 FLOATING	FR0012821924	Totale I.G - TDebito Q UE	1.007.770	0,14
149	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	Totale I.G - TStato Org.Int Q UE	996.376	0,13
150	KIMBERLY-CLARK CORP	US4943681035	Totale I.G - TCapitale Q OCSE	996.019	0,13
	Altri			273.329.451	36,99
			Totale portafoglio	719.646.521	97,38

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2016

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni di acquisto di titoli stipulate, ma non ancora regolate di cui si riporta di seguito il dettaglio:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	30/12/2016	04/01/2017	470000	EUR	-468.935
DIAMONDBACK ENERGY INC	US25278X1090	28/12/2016	03/01/2017	300	USD	-29.735

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31.12.2016 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar17	LUNGA	EUR	1.214.640
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar17	CORTA	EUR	-1.069.040
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar17	CORTA	EUR	-9.849.000
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar17	LUNGA	EUR	2.694.960
Futures	Euro-BTP Future Mar17	LUNGA	EUR	6.224.260
Futures	Euro-OAT Future Mar17	LUNGA	EUR	6.831.900
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar17	CORTA	USD	-1.650.638
Totale				4.397.082

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
DKK	CORTA	33.110.000	7,43440	-4.453.621
GBP	CORTA	2.590.951	0,85618	-3.026.175
NZD	CORTA	30.000	1,51580	-19.792
USD	CORTA	5.012.215	1,05410	-4.754.971
USD	LUNGA	242.206	1,05410	229.775
Totale				-12.024.784

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS 07/09/2017 5,431	XS0320303943	550000	EUR	570.411
2	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 12/03/2021 1,75	DE000A1UDWM7	450000	EUR	485.028
3	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2863	EUR	334.398
4	SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	700	GBP	18.167
5	BNP PARIBAS 11/11/2022 ,75	XS1394103789	250000	EUR	252.363
6	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR000124141	1896	EUR	30.668
7	SODEXO	FR0001212220	500	EUR	54.600
8	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 16/08/2019 1,65	DE000A17D8Q6	500000	USD	571.307
9	ASML HOLDING NV 28/05/2027 1,625	XS1527556192	125000	EUR	126.074
10	BNP PARIBAS HOME LOAN CO 12/07/2021 3,875	FR0011075167	300000	EUR	353.772
11	TIFFANY & CO	US8865471085	400	USD	29.382
12	AXA SA 04/07/2043 VARIABLE	XS0878743623	300000	EUR	346.260
13	BNP PARIBAS 01/10/2026 2,875	XS1378880253	225000	EUR	232.459
14	ASML HOLDING NV 07/07/2026 1,375	XS1405780963	275000	EUR	275.041
15	BNP PARIBAS 16/08/2022 1,125	XS1473446604	300000	GBP	342.815
16	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 04/10/2023 ,314	FR0013210408	200000	EUR	194.960
17	BNP PARIBAS FORTIS SA 24/10/2023 0	BE0002265347	300000	EUR	294.795
18	STATE STREET CORP	US8574771031	1800	USD	132.716
19	AXA SA 16/04/2040 VARIABLE	XS0503665290	50000	EUR	55.733
20	SODEXO 24/01/2022 1,75	XS1080163709	100000	EUR	106.929
21	ENEL SPA	IT0003128367	30584	EUR	128.086
22	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	275000	EUR	277.472
Totale					5.213.436

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti in coerenza con il DM 166/2014.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	185.151.069	161.179.637	2.710.049	-	349.040.755
Titoli di Debito quotati	4.216.685	97.461.233	38.555.687	-	140.233.605
Titoli di Capitale quotati	783.616	37.156.027	178.543.574	4.064.202	220.547.419
Titoli di Debito non quot.	835.577	8.989.165	-	-	9.824.742
Depositi bancari	5.437.385	-	-	-	5.437.385
Totale	196.424.332	304.786.062	219.809.310	4.064.202	725.083.906

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € -16.946.

Distribuzione 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 / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	347.779.117	139.293.366	24.546.742	4.982.547	516.601.772
USD	1.261.638	3.302.057	141.573.880	86.857	146.224.432
JPY	-	-	18.893.948	43.484	18.937.432
GBP	-	3.041.860	11.119.417	144.197	14.305.474
CHF	-	-	6.691.904	10.658	6.702.562
SEK	-	-	1.815.411	14.659	1.830.070
DKK	-	4.421.064	980.748	15.082	5.416.894
NOK	-	-	310.979	4.344	315.323
CAD	-	-	6.916.238	75.230	6.991.468
AUD	-	-	7.084.390	29.764	7.114.154
NZD	-	-	216.916	21.509	238.425
Altre valute	-	-	396.846	9.054	405.900
Totale	349.040.755	150.058.347	220.547.419	5.437.385	725.083.906

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € -16.946.

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli Importi espressi in valuta originaria:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	347.779.117	139.293.366	24.546.742	4.982.547	516.601.772
USD	1.329.892	3.480.698	149.233.027	91.556	154.135.173
JPY			2.331.513.194	5.365.922	2.336.879.116
GBP		2.604.380	9.520.222	123.459	12.248.061
CHF			7.186.436	11.445	7.197.881
SEK			17.341.715	140.027	17.481.742
DKK		32.867.965	7.291.267	112.127	40.271.359
NOK			2.825.647	39.468	2.865.115
CAD			9.812.759	106.736	9.919.495

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
AUD			10.340.376	43.443	10.383.819
NZD			328.801	32.604	361.405
Altre valute			1.606.311	36.646	1.642.957

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	1,811	5,321	5,572	0,000
Titoli di Debito quotati	3,653	3,839	3,137	0,000
Titoli di Debito non quotati	1,032	0,530	0,000	0,000

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-433.625.380	295.916.247	-137.709.133	729.541.627
Titoli di debito quotati	-85.927.283	85.912.272	-15.011	171.839.555
Titoli di capitale quotati	-71.225.773	74.719.847	3.494.074	145.945.620
Titoli di Debito non quotati	-6.432.598	-	-6.432.598	6.432.598
Quote di OICR	-1.818.974	1.818.709	-265	3.637.683
Totale	-599.030.008	458.367.075	-140.662.933	1.057.397.083

Commissioni di negoziazione

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

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	729.541.627	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	171.839.555	0,000
Titoli di Capitale quotati	51.314	49.204	100.518	145.945.620	0,069
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	6.432.598	0,000
Quote di OICR	-	-	-	3.637.683	0,000
Totale	51.314	49.204	100.518	1.057.397.083	0,069

I) Ratei e risconti attivi

€ 3.839.278

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2016.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 298.971**

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 195.914, e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 103.057.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 260.081**

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 9.523.268**

a) Cassa e depositi bancari **€ 9.454.883**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 8.569.669
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 640.910
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 243.357

- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 1.198.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2017, pari a € 6.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2017, pari a € 257.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 3.825**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	1.188
Mobili e arredamento d'ufficio	2.410
Impianto	227
Totale	3.825

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2016	-	7.682
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	478
Riattribuzione	-	
DECREMENTI DA		

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Ammortamenti	-	4.276
Riattribuzione	-	59
Valore finale al 31.12.2016	-	3.825

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; 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 ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 64.560**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	22.163
Risconti Attivi	12.000
Crediti verso Gestori	11.429
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	8.692
Altri Crediti	6.261
Depositi cauzionali	3.518
Anticipo a Fornitori	305
Crediti verso Erario	192
Totale	64.560

I Risconti Attivi sono riferiti principalmente alla quota di competenza del 2016 dei premi per le assicurazioni (€ 9.803) e del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 1.540).

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 11.630.889**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 11.630.889**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-3.930.384
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-3.007.801
Contributi da riconciliare	-2.310.347
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-940.775
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-261.326
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-250.569
Erario ritenute su redditi da capitale	-240.492

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-233.210
Contributi da identificare	-144.093
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	-115.308
Debiti per cessione quinto stipendio	-100.901
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	-39.498
Passivita' della gestione previdenziale	-20.636
Debiti verso aderenti per rendita	-11.929
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	-9.483
Contributi da rimborsare	-8.943
Ristoro posizioni da riconciliare	-5.059
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-63
Interessi di mora da riconciliare	-51
Debiti verso aderenti - Riscatti	-14
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-7
Totale	-11.630.889

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2016: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

I debiti per Cessione quinto stipendio rappresentano l'ammontare degli importi trattenuti agli aderenti che il fondo Previambiente è tenuto a versare alle società finanziarie per conto degli stessi a fronte di finanziamenti a loro concessi.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardivo versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 2.155.813

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 1.951.966

Questa voce comprende:



Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	1.196.733
Debiti per operazioni da regolare	498.672
Debiti per commissione di gestione	201.220
Debiti per commissioni banca depositaria	42.942
Altre passività della gestione finanziaria	12.399
Totale	1.951.966

e) Debiti su operazioni forward/future € 203.847

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 316.217

a) TFR € 7.957

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 220.718

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	85.676
Fatture da ricevere	26.166
Totale	111.842

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet e della società di revisione per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2016.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2016.

Altri debiti

Debiti verso Banche errato accredito	45.693
Altri debiti	2.117
Debiti verso Sindaci	41
Debiti verso Gestori	2
Totale	47.853

I Debiti verso Banche per errato accredito si riferiscono ad un bonifico non di competenza del fondo erroneamente accreditato e successivamente stornato nel mese di gennaio 2017.

Personale dipendente

Personale conto ferie	24.628
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.553
Debiti verso Previdai	4.700



Personale conto 14^esima	4.376
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.909
Debiti verso Fondi Pensione	1.704
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	652
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	301
Debiti verso INAIL	48
Totale	47.871

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2016. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2017.

Ritenute da versare

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.295
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.978
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.336
Erario addizionale regionale	424
Erario addizionale comunale	118
Debiti per Imposta Sostitutiva	1
Totale	13.152

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 87.542

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

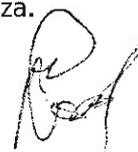
50 - Debiti di Imposta € 4.845.727

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2016.

Conti d'ordine € 13.774.292

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2016 ma non ancora incassati (€ 19.698.913,03), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 1.703.082,09), da contratti futures (€ 4.397.081) e da valute da regolare (€ -12.024.784).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.



3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 24.252.723**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 69.482.710**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 67.586.767, dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 1.150.536, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 684.770, dei contributi per ristoro posizioni per € 40.830 e dei versamenti di TFR pregresso per € 19.807.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2016 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	42.980.178
Contributi di fonte Dipendente	14.573.691
Contributi di fonte Azienda	10.032.898
Totale	67.586.767

b) Anticipazioni **€ -22.282.473**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -11.687.714**

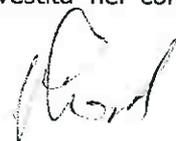
Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-4.085.269
Riscatto per conversione comparto	-3.003.611
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-2.599.922
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.816.522
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-104.663
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-77.727
Totale	-11.687.714

d) Trasformazioni in rendita **€ -52.441**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazione in rendita.

Nel corso del 2016 n. 2 lavoratori associati a Previambiente, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Entrambi gli aderenti avevano la posizione investita nel comparto Bilanciato al momento della relativa conversione in rendita.



e) Erogazione in forma capitale**€ -11.221.377**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali**€ -79**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali**€ 14.097**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 28.117.425**

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

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)
Titoli di Stato	5.835.201	-2.100.527
Titoli di Debito Quotati	2.732.875	1.296.402
Titoli di Capitale Quotati	4.465.100	15.040.877
Titoli di Debito non Quotati	43.667	-54.067
Titoli di Capitale non Quotati	-	14
Depositi Bancari	-19.304	393.937
OICVM	-	-265
Differenziale Cambi	-	373.329
Futures	-	241.119
Commissioni di Negoziazione	-	-100.518
Altri Costi	-	28.876
Altri Ricavi	-	-59.291
Totale	13.057.539	15.059.886

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese bancarie.

40 – Oneri di gestione**€ -1.511.117**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -1.333.560**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
ARCA SGR S.p.A.	-176.865	-
STATE STREET	-92.491	-

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
CREDIT SUISSE	-97.048	-389.249
ALLIANZ PIMCO	-159.816	-31.528
BLACKROCK	-149.939	-117.461
MORGAN STANLEY	-119.163	-
Totale	-795.322	-538.238

b) Banca Depositaria **€ -165.357**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2016, calcolate ad ogni valorizzazione.

c) Altri Oneri di Gestione **€ -12.200**

Si riferiscono per € 12.200 al compenso attribuito nell'esercizio 2016 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -45.988**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è rappresentato dalle consulenze finanziarie pari a € 45.988, presenti nella voce 60-c, che però sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.017.606**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 935.769 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 7.608 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 74.229 per copertura oneri amministrativi riscodate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -288.935**

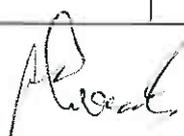
La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -403.859**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ 84.963**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	24.631
Gettoni presenza altri consiglieri	16.412
Compensi Presidente Collegio Sindacale	13.198



Descrizione	Importo
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	11.613
Compensi altri consiglieri	3.890
Contributo INPS amministratori	3.048
Gettoni presenza altri sindaci	2.977
Contributo INPS collaboratori	1.909
Rimborsi spese altri consiglieri	1.448
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	1.246
Rimborsi spese altri sindaci	1.234
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.071
Contributo INPS sindaci	994
Spese per organi sociali	702
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	582
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	8

Spese per Servizi

€ 122.529

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	31.509
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	21.364
Spese per stampa ed invio certificati	20.112
Controllo interno	18.662
Contratto fornitura servizi	11.280
Spese telefoniche	6.452
Spese di assistenza e manutenzione	5.916
Spese per archiviazione	3.493
Spese consulente del lavoro	2.248
Spese consulenza	1.493

Spese per la sede

€ 41.851

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	32.404
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	5.397
Spese per illuminazione	2.132
Spese per gestione dei locali	1.918

Altre Spese

€ 154.516

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	45.988
Contributo annuale Covip	29.988
Assicurazioni	29.794
Spese promozionali	15.176
Compensi Societa' di Revisione	14.557
Quota associazioni di categoria	3.951
Servizi vari	3.697
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.376
Viaggi e trasferte	2.003
Bolli e Postali	1.982
Spese grafiche e tipografiche	1.397
Rimborso spese societa' di revisione	784
Spese varie	643

Descrizione	Importo
Spese per spedizioni e consegne	605
Spese hardware e software	483
Corsi, incontri di formazione	398
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	321
Imposte e Tasse diverse	207
Spese di rappresentanza	166

d) Spese per il personale

€ -287.920

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	99.865
Retribuzioni Direttore	96.134
Contributi previdenziali dipendenti	37.153
Contributi INPS Direttore	22.682
T.F.R.	12.914
Mensa personale dipendente	7.141
Contributi previdenziali Previdai	3.261
Contributi fondi pensione	2.211
Contributi previdenziali dirigenti	1.925
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.624
Contributi assistenziali dirigenti	1.502
Altri costi del personale	688
INAIL	463
Rimborsi spese collaboratori	243
Rimborsi spese dipendenti	113
Arrotondamento attuale	39
Arrotondamento precedente	-38

e) Ammortamenti

€ -4.276

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	2.198
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	1.484
Ammortamento Impianti	594

g) Oneri e proventi diversi

€ 8.938

Oneri diversi

€ 13.858

Sopravvenienze passive	11.167
Oneri bancari	1.897
Altri costi e oneri	664
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	93



Arrotondamento Passivo Contributi	37
-----------------------------------	----

Proventi diversi **€ 22.796**

Sopravvenienze attive	-13.562
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-9.154
Altri ricavi e proventi	-48
Interessi attivi conto ordinario	-18
Arrotondamenti attivi	-8
Arrotondamento Attivo Contributi	-6

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2016.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -87.542**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ -4.845.727**

La voce rappresenta il debito dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2016.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed 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 viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi
ANDP 31/12/2015	(a)	674.07.596
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	24.252.723
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta sostitutiva	(c)	724.885.639
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	26.560.320
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	3.702.149
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	22.858.171
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	25.172.015
Quote associative incassate nel 2016	(h)	943.378
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	24.228.637
Costo imposta Sostitutiva 2016 comparto Bilanciato	(l)=(i)*20%	4.845.727

4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	202.322.954	182.195.690
20-a) Depositi bancari	6.984.580	1.422.724
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	148.158.117	141.660.916
20-d) Titoli di debito quotati	35.811.089	29.778.891
20-e) Titoli di capitale quotati	9.949.446	7.686.292
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.399.086	1.621.411
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	20.636	25.456
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	95	38.550
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.839.993	4.873.370
40-a) Cassa e depositi bancari	4.796.615	4.836.064
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.426	4.776
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	40.952	32.530
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	207.163.042	187.107.610



4.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	4.863.385	5.256.653
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.863.385	5.256.653
20 Passivita' della gestione finanziaria	109.979	94.662
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	109.979	94.662
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	95	38.550
40 Passivita' della gestione amministrativa	200.581	170.715
40-a) TFR	5.048	4.931
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	140.004	119.619
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	55.529	46.165
50 Debiti di imposta	160.562	230.127
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.334.602	5.790.707
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	201.828.440	181.316.903
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.575.632	13.122.121
Contributi da ricevere	-13.575.632	-13.122.121



4.3.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	18.892.005	15.526.048
10-a) Contributi per le prestazioni	33.340.258	30.621.375
10-b) Anticipazioni	-7.076.132	-7.085.023
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.142.185	-5.569.714
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-22.354
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.229.936	-2.426.986
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-53
10-i) Altre entrate previdenziali	-	8.803
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.182.312	2.606.990
30-a) Dividendi e interessi	4.216.105	4.155.356
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.034.951	-1.548.835
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.158	469
40 Oneri di gestione	-389.615	-367.750
40-a) Società di gestione	-344.062	-326.093
40-b) Banca depositaria	-45.553	-41.657
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.792.697	2.239.240
60 Saldo della gestione amministrativa	-12.603	304
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	645.484	648.643
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-183.276	-182.958
60-c) Spese generali ed amministrative	-239.607	-239.588
60-d) Spese per il personale	-182.632	-167.621
60-e) Ammortamenti	-2.713	-4.239
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	5.670	-7.768
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-55.529	-46.165
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.672.099	17.765.592
80 Imposta sostitutiva	-160.562	-223.639
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.511.537	17.541.953

4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 12,783.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 12,888.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.184.378,476		181.316.903
a) Quote emesse	2.592.324,073	33.340.258	
b) Incremento valore quote		1.619.532	
c) Quote annullate	- 1.116.495,776	-14.448.253	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)		20.511.537	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.660.206,773		201.828.440

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 18.892.005, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'incremento del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 202.322.954

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Pioneer Investment Management SGR Spa.

La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Pioneer Investment Management SGR Spa	202.206.850
Totale risorse in gestione	202.206.850

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:



Totale risorse gestite	202.206.850
Debiti per commissioni gestione	89.984
Crediti previdenziali	20.636
Debiti per operazioni da regolare	5.484
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	202.322.954

a) Depositi bancari

€ 6.984.580

La voce è composta per € 6.987.931 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € -3.351 da competenze dell'anno 2016 non ancora regolate.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 148.158.117

d) Titoli di debito quotati

€ 35.811.089

e) Titoli di capitale quotati

€ 9.949.446

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.028.510	7,25
2	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.162.344	6,35
3	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.238.487	5,91
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.560.357	5,58
5	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.626.000	5,13
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.160.130	4,90
7	CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.071.340	4,86
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.352.800	4,51
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.969.600	4,33
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.896.616	4,29
11	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.748.741	4,22
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.997.168	3,86
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.447.600	3,11
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.423.588	3,10
15	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.164.800	2,01
16	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.576.143	1,73
17	COOPERATIVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	1.259.900	0,61
18	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	1.256.317	0,61
19	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	1.216.368	0,59
20	CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	1.100.638	0,53

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
21	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	1.023.010	0,49
22	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	938.443	0,45
23	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	817.104	0,39
24	SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	XS1277337678	I.G - TDebito Q UE	807.984	0,39
25	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	791.290	0,38
26	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	758.280	0,37
27	CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	733.894	0,35
28	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	728.938	0,35
29	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	719.733	0,35
30	JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	708.354	0,34
31	VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	699.013	0,34
32	UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	I.G - TDebito Q IT	650.129	0,31
33	CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	605.118	0,29
34	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	603.732	0,29
35	BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	XS1200670955	I.G - TDebito Q OCSE	565.438	0,27
36	SOCIETE GENERALE 19/02/2021 ,75	XS1369614034	I.G - TDebito Q UE	510.510	0,25
37	BPCE SA 20/04/2020 ,625	FR0013094836	I.G - TDebito Q UE	508.225	0,25
38	SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	507.427	0,24
39	APRR SA 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	505.105	0,24
40	COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	501.390	0,24
41	SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	501.085	0,24
42	FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	489.103	0,24
43	SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	XS1045283766	I.G - TDebito Q UE	485.620	0,23
44	POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	476.958	0,23
45	BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	443.394	0,21
46	SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625	XS0953219416	I.G - TDebito Q UE	432.456	0,21
47	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	XS1321956333	I.G - TDebito Q UE	422.886	0,20
48	RYANAIR LTD 10/03/2023 1,125	XS1199964575	I.G - TDebito Q UE	417.780	0,20
49	STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	XS0995417846	I.G - TDebito Q UE	411.556	0,20
50	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	403.596	0,19
51	Altri			23.493.655	11,34
			Totale portafoglio	193.918.653	93,55

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2016

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Divisa	Controvalore
PUMA SE	DE0006969603	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2016	02/01/2017	EUR	-3.486
PUMA SE	DE0006969603	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	EUR	-1.997

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	4807	EUR	291.064

2	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	1281	EUR	149.621
3	UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	630000	EUR	650.129
4	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	937000	EUR	938.443
5	ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	350000	EUR	369.394
6	SAIPEM SPA	IT0000068525	345307	EUR	184.739
7	FINECOBANK SPA	IT0000072170	9328	EUR	49.718
8	ARCELORMITTAL	LU0323134006	17490	EUR	122.710
9	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	400000	EUR	403.596
10	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	601	EUR	94.357
11	UNICREDIT SPA OLD 23/01/2017	IT0004781412	43455	EUR	118.806
	Totale				3.372.577

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti in coerenza con il DM 166/2014.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	87.610.090	60.548.027	-	148.158.117
Titoli di Debito quotati	3.842.138	22.214.321	9.754.630	35.811.089
Titoli di Capitale quotati	1.477.568	8.471.878	-	9.949.446
Depositi bancari	6.987.931	-	-	6.987.931
Totale	99.917.727	91.234.226	9.754.630	200.906.583

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € -3.351.

Distribuzione 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	148.158.117	35.811.089	9.949.446	6.978.913	200.897.565
USD	-	-	-	9.018	9.018
Totale	148.158.117	35.811.089	9.949.446	6.987.931	200.906.583

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,087	2,254	0,000
Titoli di Debito quotati	0,790	1,912	1,334

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-62.976.005	35.692.601	-27.283.404	98.668.606
Titoli di Debito quotati	-13.361.564	3.133.096	-10.228.468	16.494.660
Titoli di Capitale quotati	-10.835.501	8.974.931	-1.860.570	19.810.432
Totale	-87.173.070	47.800.628	-39.372.442	134.973.698

Commissioni di negoziazione

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

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	98.668.606	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	16.494.660	0,000
Titoli di Capitale quotati	5.608	5.100	10.708	19.810.432	0,054
Totale	5.608	5.100	10.708	134.973.698	0,008

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.399.086

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2016.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 20.636

La voce è costituita interamente da crediti previdenziali per cambio comparto.

30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 95

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

€ 4.839.993

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.796.615

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 4.328.485
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 313.164
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 154.365
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 760
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma regolati con data registrazione gennaio 2017, pari a € 4.

- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma regolati con data registrazione gennaio 2017, pari a € 163.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.426

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	753
Mobili e arredamento d'ufficio	1.529
Impianto	144
Totale	2.426

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2016	-	4.776
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		303
Riattribuzione		60
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	-	2.713
Riattribuzione		
Valore finale al 31.12.2016	-	2.426

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; 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 ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 40.952

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	14.058
Risconti Attivi	7.612
Crediti verso Gestori	7.250
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	5.513
Altri Crediti	3.972
Depositi cauzionali	2.231
Anticipo a Fornitori	194



Crediti verso Erario	122
Totale	40.952

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2017 dei premi per le assicurazioni (€ 6.219) e del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 976).

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 4.863.385**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 4.863.385**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	1.465.491
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.277.601
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	823.803
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	372.289
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	192.358
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	165.764
Erario ritenute su redditi da capitale	152.547
Passivita' della gestione previdenziale	122.520
Contributi da identificare	91.401
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	78.183
Debiti per cessione quinto stipendio	64.003
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	48.132
Contributi da rimborsare	5.673
Ristoro posizioni da riconciliare	3.209
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	329
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	40
Interessi di mora da riconciliare	32
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	5
Debiti verso aderenti - Riscatti	5
Totale	4.863.385

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2016: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentato gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 109.979**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 109.979**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	89.984
Debiti per commissioni banca depositaria	11.914
Debiti per operazioni da regolare	5.483
Altre passività della gestione finanziaria	2.598
Totale	109.979

30 - Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 95**

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

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 200.581**

a) TFR **€ 5.048**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 140.004**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	54.345
Fatture da ricevere	16.597
Totale	70.942



I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet e della società di revisione per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2016.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2016.

Altri debiti

Debiti verso Banche errato accreditato	28.984
Altri debiti	1.343
Debiti verso Sindaci	26
Debiti verso Gestori	1
Totale	30.354

I Debiti verso Banche per errato accreditato si riferiscono ad un bonifico non di competenza del fondo erroneamente accreditato e successivamente stornato nel mese di gennaio 2017.

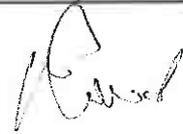
Personale dipendente

Personale conto ferie	15.622
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.059
Debiti verso Previdai	2.981
Personale conto 14 ^{esima}	2.776
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.211
Debiti verso Fondi Pensione	1.081
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	414
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	191
Debiti verso INAIL	30
Totale	30.365

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2016. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2017.

Ritenute da versare

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.262
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.889
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	847
Erario addizionale regionale	269
Erario addizionale comunale	75
Debiti per Imposta Sostitutiva	1
Totale	8.343



Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 55.529**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 – Debiti d'imposta **€ 160.562**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

Conti d'ordine **€ 13.575.632**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2016 ma non ancora incassati (€ 12.495.339) e dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 1.080.293).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 18.892.005**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 33.340.258**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 29.120.717, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 3.004.337, dei trasferimenti in ingresso per € 1.201.360 e dei contributi per ristoro posizioni per € 13.844.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2016 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	21.338.096
Contributi di fonte Dipendente	4.208.380
Contributi di fonte Azienda	3.574.241
Totale	29.120.717

b) Anticipazioni **€ -7.076.132**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.142.185**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.911.514
Trasferimento posizione ind.le in uscita	945.858
Riscatto per conversione comparto	685.496

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	483.503
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	70.192
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	45.622
Totale	5.142.185

d) Trasformazioni in rendita € -

Nulla da segnalare.

e) Erogazione in forma capitale € -2.229.936

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € -

Nulla da segnalare.

i) Altre entrate previdenziali € -

Nulla da segnalare.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 2.182.312

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da
	(30-a)	operazioni finanziarie (30-b)
Titoli di Stato	3.651.818	-2.632.349
Titoli di Debito quotati	375.356	98.229
Titoli di Capitale quotati	195.543	505.081
Depositi bancari	-6.612	342
Commissioni di negoziazione	-	-10.707
Altri costi	-	9.709
Altri ricavi	-	-5.256
Totale	4.216.105	-2.034.951

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 1.158

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 – Oneri di gestione

Sono così costituiti:

€ -389.615

a) Società di gestione**€ -344.062**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
PIONEER	344.062	-
Totale	344.062	-

b) Banca Depositaria**€ -45.553**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2016, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -12.603**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è rappresentato dalle consulenze finanziarie pari a € 12.603, presenti nella voce 60-c, che però non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 645.484**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 589.323 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 9.996 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 46.165 per copertura oneri amministrativi riscodate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -183.276**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet **incaricato** della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative**€ -239.607**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari**€ 53.894**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	15.624
Gettoni presenza altri consiglieri	10.410
Compensi Presidente Collegio Sindacale	8.372
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	7.367
Compensi altri consiglieri	2.468
Contributo INPS amministratori	1.934
Gettoni presenza altri sindaci	1.889
Contributo INPS collaboratori	1.211
Rimborsi spese altri consiglieri	918

Descrizione	Importo
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	790
Rimborsi spese altri sindaci	783
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	679
Contributo INPS sindaci	630
Spese per organi sociali	445
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	369
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	5

Spese per Servizi

€ 77.723

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	19.986
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	13.552
Spese per stampa ed invio certificati	12.757
Controllo interno	11.838
Contratto fornitura servizi	7.155
Spese telefoniche	4.093
Spese di assistenza e manutenzione	3.753
Spese per archiviazione	2.216
Spese consulente del lavoro	1.426
Spese consulenza	947

Spese per la sede

€ 26.547

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	20.554
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	3.424
Spese per illuminazione	1.352
Spese per gestione dei locali	1.217

Altre Spese

€ 81.443

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	19.022
Assicurazioni	18.899
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	12.603
Spese promozionali	9.626
Compensi Societa' di Revisione	9.233
Quota associazioni di categoria	2.506
Servizi vari	2.345
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.507
Viaggi e trasferte	1.270
Bolli e Postali	1.258
Spese grafiche e tipografiche	886
Rimborso spese societa' di revisione	497
Spese varie	408
Spese per spedizioni e consegne	384
Spese hardware e software	307
Corsi, incontri di formazione	252
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	204
Imposte e Tasse diverse	131

Descrizione	Importo
Spese di rappresentanza	105

d) Spese per il personale

€ -182.632

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	63.346
Retribuzioni Direttore	60.980
Contributi previdenziali dipendenti	23.567
Contributi INPS Direttore	14.388
T.F.R.	8.191
Mensa personale dipendente	4.529
Contributi previdenziali Previdai	2.068
Contributi fondi pensione	1.402
Contributi previdenziali dirigenti	1.221
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.030
Contributi assistenziali dirigenti	952
Altri costi del personale	437
INAIL	294
Rimborsi spese collaboratori	154
Rimborsi spese dipendenti	72
Arrotondamento attuale	25
Arrotondamento precedente	-24

e) Ammortamenti

€ -2.713

La voce si riferisce a:

Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	1.395
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	941
Ammortamento Impianti	377

g) Oneri e proventi diversi

€ 5.670

Oneri diversi

€ 14.460

Sopravvenienze attive	-8.602
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	-5.806
Altri ricavi e proventi	-31
Interessi attivi conto ordinario	-12
Arrotondamenti attivi	-5
Arrotondamento Attivo Contributi	-4

Proventi diversi

€ 8.790

Sopravvenienze passive	7.084
Oneri bancari	1.203
Altri costi e oneri	421
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	59
Arrotondamento Passivo Contributi	23

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2016.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -55.529**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ -160.562**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2016 di cui € 160.330 sono stati calcolati sul rendimento del comparto, oltre € 232 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed 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 viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi	
ANDP 31/12/2015	(a)	181.316.903	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	18.892.005	
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta sostitutiva	(c)	201.989.002	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	1.780.094	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		1.007.907
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		771.029
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	1.400.970	
Quote associative incassate nel 2016	(h)	599.318	
Imponibile netto finale	(i)= (g)-(h)	801.652	
Costo imposta Sostitutiva 2016 comparto Bilanciato	(l)=(i)*20%	160.330	

