



ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA

Codice fiscale 96366690582

**Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza
Sociale del 16/02/2000**

**Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,
D.Lgs. n.252/2005**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 04
	RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PAG. 05
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 36
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 36
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 37
	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI	
3.1	Informazioni sul riparto delle poste comuni	PAG. 44
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG. 45
3.1.2	Conto Economico	PAG. 47
3.1.3	Nota Integrativa	PAG. 48
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va	PAG. 48
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va	PAG. 52
3.2	Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG. 56
3.2.2	Conto Economico	PAG. 58
3.2.3	Nota Integrativa	PAG. 59
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 59
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 71
3.3	Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG. 75
3.3.2	Conto Economico	PAG. 77
3.3.3	Nota Integrativa	PAG. 78
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 78
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 85
3.4	Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG. 89

3.4.2	Conto Economico	PAG. 91
3.4.3	Nota Integrativa	PAG. 92
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 92
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 99
	RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	PAG. 103
	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	PAG. 107

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Sandro MANTEGAZZA

Vice Presidente

Luca SCAPOLO

Consiglieri

Fabio BARIGAZZI

Gabriele CARDIA

Angelo CORIDDI

Riccardo D'OTTAVI

Francesco KAPPLER

Giovanni MATTOCCIA

Massimo PAGANO

Enrico TONGHINI

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Maurilio FRATINO

Revisori effettivi

Federico DE BENETTI

Fabiano RUBEO

Luca PROVARONI

DIRETTORE

Sandro PETRINI

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

EY S.p.A. - Roma

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Preganziol (TV)

BANCA DEPOSITARIA

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - MILANO

CONTROLLO INTERNO

BRUNI, MARINO & C. SRL - MILANO

FUNZIONE FINANZA INTERNA

Raffaello DURANTE

GESTORI FINANZIARI

Amundi SGR SpA, AXA Investment Managers Paris (fino all'11/12/2016), Credit Suisse (Italy) SpA, Generali Investments Europe SpA (fino all'11/12/2016); Groupama Asset Management SGR S.p.A; Pimco Europe Ltd; Anima SGR S.p.A. (dal 16/12/2016), BNP Paribas SGR S.p.A. (dal 16/12/2016), Eurizon Capital SGR (dal 16/12/2016), Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.; UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

BILANCIO 2016
Consiglio di Amministrazione
Relazione sulla gestione

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, che sarà oggetto di certificazione da parte del Collegio Sindacale con separata relazione.

Il Documento Programmatico per la Sicurezza (D.P.S.) redatto ai sensi del Dlgs 196/2003 risulta redatto ed aggiornato.

1. Andamento della gestione

1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2016

Alla data di chiusura dell'esercizio 2016 risultano associati ad Alifond 47.270 lavoratori e 1.776 aziende.

Alla chiusura dell'esercizio 2015 risultavano associati 47.289 lavoratori e 1.671 aziende. I lavoratori associati diminuiscono di 19 unità contro i 691 dello scorso anno.

Di seguito sono riportate alcune tabelle di dettaglio.

Iscritti al 31 dicembre 2016	47.270
<i>di cui:</i> con versamento contributi e tutto il TFR	34.558
<i>di cui:</i> con versamento contributi e quota TFR	6.259
<i>di cui:</i> con versamento solo TFR	2.055
<i>di cui:</i> con versamento solo contributi	371
<i>di cui:</i> non versanti	4.027

<i>di cui: non versanti</i> con posizione inferiore a 100 Euro	462
--	-----

Considerando che i potenziali aderenti sono 248.000 il tasso di adesione al Fondo è del 19%.

Il saldo aderenti al 31 dicembre 2016 è schematizzabile nella seguente tabella:

Iscritti attivi al 31 dicembre 2015	47.289	
Entrati per nuove adesioni	1.720	
Usciti per prestazione previdenziale	420	
Usciti per riscatti	906	
Usciti per trasferimenti	398	
Annullati	15	Totale usciti 1.739
Iscritti attivi al 31 dicembre 2016	47.270	
Decremento Iscritti	19	

A fine anno la diminuzione degli iscritti risulta essere decisamente inferiore a quella registrata nei precedenti esercizi grazie ad un aumento delle iscrizioni (1.720 contro le 1.480 dell'anno precedente), e ad una diminuzione degli usci (1.739 contro 2.171).

Il saldo degli iscritti, comunque, seppure negativo, continua ad essere in miglioramento rispetto ai precedenti esercizi.

2016 = - 0,04%

2015 = - 1,44%

2014 = - 2,00%

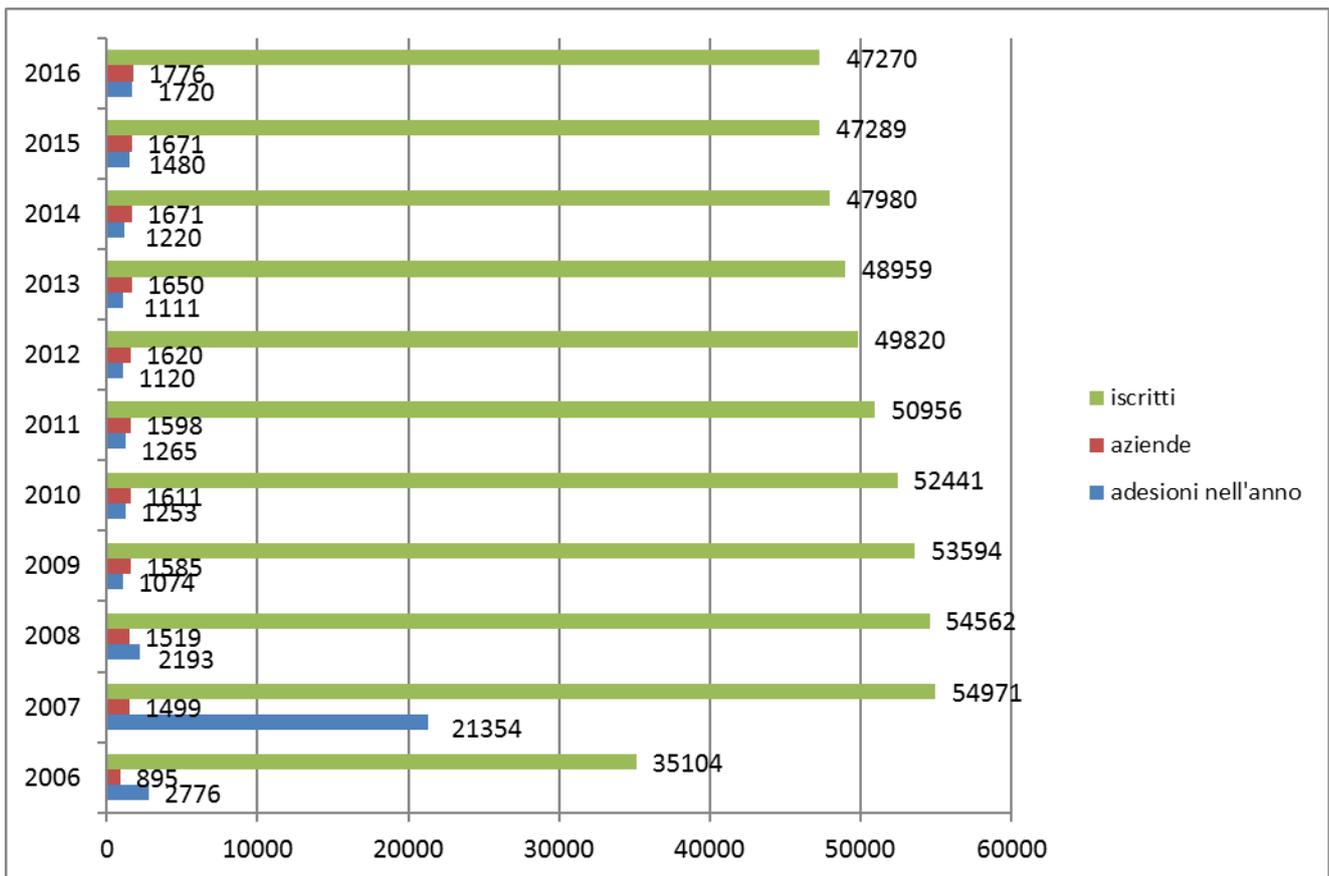
2013 = - 1,78%

2012 = - 2,23%

2011 = - 2,83%

2010 = - 2,15%

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende ed aderenti degli ultimi 11 anni:



Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

Classi di età	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE 2016	TOTALE 2015	DIFFERENZA
inferiore a 20	1			1	2	-1
tra 20 e 24	63	49	15	127	117	10
tra 25 e 29	480	527	138	1.145	1.131	14
tra 30 e 34	1.605	1.162	193	2.960	3.151	-191
tra 35 e 39	3.463	1.543	173	5.179	5.641	-462
tra 40 e 44	5.936	1.730	190	7.856	8.326	-470
tra 45 e 49	7.733	1.660	138	9.531	9.825	-294
tra 50 e 54	8.902	1.530	93	10.525	10.420	105
tra 55 e 59	6.502	1.032	41	7.575	6.820	755
tra 60 e 64	1.930	273	10	2.213	1.743	470
65 e oltre	123	35		158	113	45
TOTALE	36.738	9.541	991	47.270	47.289	-19

REGIONE	MASCHI	FEMMINE	TOTALE 2016
Piemonte	4.056	2.489	6.545
Valle d'Aosta	65	11	76
Lombardia	8.362	4.534	12.896
Liguria	327	117	444
Veneto	3.676	1.631	5.307
Trentino-Alto Adige	56	20	76
Friuli-Venezia Giulia	664	435	1.099
Emilia-Romagna	4.426	2.285	6.711
Toscana	1.410	624	2.034
Umbria	769	289	1.058
Marche	444	88	532
Lazio	2.107	836	2.943
Abruzzi	923	147	1.070
Molise	147	19	166
Campania	2.461	376	2.837
Puglia	1.403	143	1.546
Basilicata	453	75	528
Calabria	147	28	175
Sicilia	686	151	837
Sardegna	323	67	390
TOTALE	32.905	14.365	47.270

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord.

Per ciò che riguarda la ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si registra una forte concentrazione degli aderenti nel Comparto Bilanciato 36.738, 9.541 nel Comparto Garantito e 991 nel Comparto Dinamico.

1.2 La Gestione previdenziale

Nel corso del 2016 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a **€ 130.384.117** contro i 128.252.637 dello scorso anno, così suddivisi:

FONTE	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE
Contribuzione ordinaria	100.607.071	23.113.552	3.132.387	126.853.010
Trasferim. da altri F.P.	1.978.717	912.317	551.934	3.442.968
Ristoro posizioni	39.284	2.691	1.353	43.328
TFR pregresso	44.811	/	/	44.811
TOTALE	102.669.883	24.028.560	3.685.674	130.384.117

Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, per un controvalore pari a **€ 72.950.025** come da dettaglio:

Causale	EURO/000					
	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Riscatti immediati per dimissioni – licenziamento – nomina a dirigente – mobilità – fallimento azienda – cambio CCNL – pensionamento con meno di cinque anni di iscrizione	-17.740	-26.964	-26.998	-18.067	-16.135	-18.789
Riscatti "agevolati" per decesso, invalidità, cassa integrazione, disoccupazione superiore a 4 anni	-2.936	-3.907	-3.246	-2.229	-1.950	-1.661
Prestazioni previdenziali – pensionamento con più di cinque anni di iscrizione	-11.753	-13.526	-7.227	-6.086	-8.034	-8.621
Trasformazione in rendita	-82	-107				
Anticipazioni	-28.708	-28.614	-15.907	-14.730	-11.808	-8.857
Trasferimenti ad altro fondo	-11.758	-8.280	-7.478	-7.716	-8.739	-6.454
Altre uscite ed entrate	27		21	-4	-3	24
TOTALE	-72.950	-81.398	-60.835	-48.833	-46.669	-44.358

Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a € **57.434.092** contro i 46.854.608 dell'esercizio 2015.

I contributi afferenti la contribuzione ordinaria mensile complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2016, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

	2016
A carico del lavoratore	27.403.769
A carico del datore di lavoro	17.888.844
TFR	82.717.631
TOTALE EURO	128.010.244

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2016 è pari ad € **1.298.790.430**.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, € **108.323.449**, è superiore di € 22.515.943 rispetto alla variazione del precedente esercizio, € 85.807.506.

Questo incremento nella variazione è dovuto principalmente ad un aumento del margine della gestione finanziaria (€ 11.935.991), ad un aumento dei contributi incassati (€ 2.131.480) e a una diminuzione delle prestazioni erogate (€ 8.448.004).

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

COMPARTO	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Bilanciato	30.379	27.879	25.587	21.570	18.601	15.252	13.491
Garantito	17.217	15.933	14.637	12.625	10.900	8.930	7.173
Dinamico	18.638	17.941	18.730	17.387	14.846	11.475	11.347
TOTALE	27.476	25.367	23.377	19.810	17.129	14.108	12.424

Nel corso dell'esercizio 115 associati hanno effettuato versamenti volontari per un importo complessivo di 368.171 Euro, nell'esercizio precedente gli associati sono stati 94 per un importo complessivamente versato di 308.995 Euro.

INIZIATIVE INTRAPRESE IN RIFERIMENTO ALLA RACCOLTA DEI CONTRIBUTI

Particolare attenzione è stata posta al processo di contribuzione per dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive, mancata comunicazione di variazioni anagrafiche, invio delle domande di adesione etc. Ciò è stato realizzato con solleciti ad hoc e di funzionalità web – *Pannello anomalie* - che ha consentito alle aziende di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi.

Nel corso dell'anno sono stati inviati alle aziende 3.053 solleciti, l'oggetto dei solleciti ha riguardato i seguenti aspetti:

	2016	2015	2014
MANCANZA DI DISTINTA E BONIFICO	1.038	1.188	1.158
MANCANZA DI ADESIONE	510	501	752
MANCANZA DI DISTINTA CONTRIBUTIVA	317	325	250
MANCANZA BONIFICO	897	1.052	1.088
SQUADRATURA BONIFICO/DISTINTA	291	457	481
TOTALE	3.053	3.523	3.729

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo applica una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

Al mese di febbraio 2017 le somme recuperate relative alla procedura sanzionatoria elaborata nell'esercizio in corso, di cui al punto uno, ammontano ad Euro 37.192 su un totale sanzionato di Euro 199.524, mentre quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad Euro 1.611 su un totale sanzionato di Euro 16.627.

1.3 La Gestione amministrativa

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi ammontano ad € **1.686.314**, derivanti da:

QUOTE ASSOCIATIVE	1.157.234
RISCONTO CONTRIBUTI ESERCIZIO PRECEDENTE	422.566
RECUPERO SPESE GESTIONE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	106.514

La quota associativa individuale è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura parziale delle spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria, alla banca depositaria e al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Le spese amministrative, al netto del contributo di € 62.984 dovuto alla COVIP, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2015, ammontano complessivamente a € **1.332.117** così suddivise:

SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	-308.735
SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	-559.874
SPESE DEL PERSONALE	-462.125
AMMORTAMENTI	-6.273
PROVENTI DIVERSI	4.890

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: tale avanzo, pari ad € **354.197** è stato riscontato all'esercizio 2017, per finanziare lo sviluppo del Fondo e il rafforzamento della struttura operativa e tecnica.

Tuttavia, si rileva che gli importi incassati, riferiti alla sola quota associativa di € 24, per complessivi € 1.157.234, da soli non sarebbero stati sufficienti a coprire le spese sostenute dal Fondo per complessivi € 1.332.117.

I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

- per la Gestione finanziaria pari a € 1.687.852;
- per la Banca depositaria pari a € 319.969.

Di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi, sull'attivo netto destinato alle prestazioni, relativo agli esercizi 2016/2015:

SPESE	2016		2015	
	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO
AMMINISTRATIVE	1.332.117	0,103	1.298.126	0,108
CONTRIBUTO COVIP	62.984	0,005	63.452	0,005
GESTIONE FINANZIARIA – COMMISSIONI DI GESTIONE	1.687.852	0,130	1.623.558	0,135
BANCA DEPOSITARIA	319.969	0,025	301.472	0,025
TOTALE EURO	3.402.922	0,262	3.286.608	0,274

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli corrispondono per il Comparto Bilanciato ad Euro 434.501 con un impatto *stimato* sulla variazione del valore della quota dello 0,039%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad Euro 1.941 con un impatto stimato dello 0,011%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, il valor quota dell'anno 2016 sarebbe stato, sul Comparto Bilanciato, pari ad Euro 16,872 a fronte del 16,865 effettivo e sul Comparto Dinamico, 15,832 Euro a fronte del 15,830 effettivo. Sul Comparto Garantito non gravano oneri per commissioni implicite.

Imposta Sostitutiva

L'imposta del 20,00% aumentata dall'11,50% con decreto legge 24 aprile 2014, n. 66 articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni della legge 23 giugno 2014, n. 89, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno, così come previsto dalla normativa vigente, corrisponde ad € **9.134.175**

Cronologia fatti di rilievo:

Organi del Fondo

Ne corso del 2016 il Consiglio di Amministrazione si è riunito 14 volte, il Collegio Sindacale ha assistito a tutte le riunioni.

In data 19 novembre 2016, in seguito al decesso del Consigliere Francesco Matafù e alle dimissioni del Sindaco David De Paolis si è reso necessario convocare l'Assemblea dei Delegati per procedere alle relative sostituzioni.

In tale occasione l'Assemblea dei Delegati, ha eletto per il Consiglio di Amministrazione, il Dr. Giovanni Mattocchia quale sostituto del Dr. Francesco Matafù e, per il Collegio Sindacale, il Dr. Fabiano Rubeo quale sostituto del Dr. David De Paolis, entrambi in rappresentanza della FAI CISL.

Gestione finanziaria

Nel corso del 2016 sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione, delibere rilevanti relative ai seguenti aspetti della gestione finanziaria:

- 27 gennaio 2016 – viene approvata la sottoscrizione di un accordo trilaterale con il Depositario (ICBPI) e la società Aequitax per il recupero della doppia tassazione sui dividendi esteri;
- 30 marzo 2016 – per quanto riguarda il Comparto Dinamico, viene approvato il rinnovo del mandato di gestione con la società Generali, per un periodo di quattro anni; per quanto riguarda il Comparto Bilanciato si decide di procedere con la selezione di nuovi gestori, nel frattempo viene prorogata la scadenza dei mandati dal 31 maggio 2016 al 31 dicembre 2016;
- 20 aprile 2016 – viene deliberato l'avvio della gara pubblica per l'individuazione dei nuovi gestori a cui affidare il patrimonio del Comparto Bilanciato. Nel corso della riunione vengono approvati il Bando pubblico, il questionario, i criteri di valutazione delle offerte e lo schema dei punteggi da assegnare ai partecipanti alla gara;
- 26 maggio 2016 – viene approvata la relazione illustrativa da inviare all'Autorità di Vigilanza (COVIP) riguardante il processo di selezione dei gestori finanziari del Comparto Bilanciato, la proroga della scadenza delle convenzioni di gestione del Comparto Bilanciato e il rinnovo del Comparto Dinamico.
- 7 luglio 2016 – viene esaminata la valutazione dei questionari effettuata dall'Advisor con relativa assegnazione dei punteggi e classifica provvisoria, riguardante le offerte ricevute dalle società partecipanti alla gara pubblica per l'assegnazione della gestione del Comparto Bilanciato. Viene deciso di convocare per le audizioni finali le prime 10 società classificate.
- 7 luglio 2016 – viene approvata la relazione illustrativa sulla politica di investimento e sulle caratteristiche del mandato di gestione del Comparto Dinamico;
- 20 – 21 luglio 2016 - vengono selezionate le società a cui affidare i nuovi mandati di gestione del Comparto Bilanciato.
- 6 settembre 2016 – viene ufficializzato l'esito della selezione dei nuovi gestori finanziari del Comparto Bilanciato; viene deciso di affidare ad una società specializzata in transition management il trasferimento dei portafogli dalle vecchie alle nuove gestioni del Comparto Bilanciato. A tal fine viene dato incarico alla Funzione Finanza di richiedere un'offerta a primarie società specializzate.

- 29 settembre 2016 – viene deciso di affidare la transizione dei portafogli del Comparto Bilanciato alla Società Russell Investments;
- 16 novembre 2016 – viene deciso che la società PIMCO, Gestore preesistente di uno dei mandati a ritorno assoluto del Comparto Bilanciato, non rientrerà nel perimetro di azione del Transition Manager ma si muoverà parallelamente e autonomamente;
- 16 novembre 2016 – viene approvato l’aggiornamento del Manuale Operativo del Sistema di Controllo della Gestione Finanziaria;
- 13 dicembre 2016 – viene approvato l’aggiornamento del Documento sulla politica di investimento a seguito della verifica della coerenza dell’asset allocation strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti e di alcune modifiche relative ai compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento;

1.5 Operatività del Fondo

Il controllo della completezza e correttezza dei dati e l'inserimento nel sistema informatico delle adesioni, delle richieste di prestazioni, dei trasferimenti e delle cessioni del quinto, sono totalmente effettuati dalla struttura interna del Fondo.

Nel dettaglio le pratiche gestite:

LIQUIDAZIONI

Causale	2016	2015	2014
Cassa Integrazione	20	49	43
Cause indipendenti dalla volontà delle parti	370	822	953
Volontà delle parti	572	536	653
Pensionamento	426	494	283
Invalidità	30	23	27
Decesso	40	69	58
TOTALE N. LIQUIDAZIONI	1.458	1.993	2.017

ANTICIPAZIONI

Causale	2016	2015	2014
SPESE SANITARIE	335	348	437
PRIMA CASA	618	632	344
ULTERIORI ESIGENZE 30%	1.926	2.239	1.015
TOTALE N. ANTICIPAZIONI	2.879	3.219	1.796

TRASFERIMENTI IN USCITA

Causale	2016	2015	2014
VS. FONDI APERTI	96	40	58
VS. FONDI NEGOZIALI/FPP	216	170	167
VS. PIP	96	104	132
TOTALE N. TRASFERIMENTI	408	314	357

CESSIONI DEL QUINTO

	2016	2015	2014
TOTALE N. CESSIONI	467	495	407

ADESIONI

	2016	2015	2014
TOTALE N. ADESIONI	1.600	1.367	1.159

	2016	2015	2014
TOTALE N. PRATICHE LAVORATE	6.812	7.388	5.736

Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità degli adempimenti amministrativi connessi, i tempi di erogazione delle liquidazioni e delle anticipazioni si sono mantenuti costantemente al di sotto di quanto previsto dalla normativa primaria e dai regolamenti del Fondo.

In riferimento alle anticipazioni, il cui numero continua ad essere molto elevato, ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

Anche l'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella che segue, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

CONTATTI	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
TELEFONO	4.938	5.288	5.787	6.544	5.000	3.573	3.204	2.830	2.348
E – MAIL	20.889	22.072	17.099	15.583	13.849	10.373	7.429	7.406	7.674
FAX	1.985	2.020	2.063	2.445	2.479	4.356	5.596	4.660	4.536

2. La Gestione Finanziaria

2.1 La congiuntura finanziaria

Il 2016 è stato un anno ricco di eventi importanti per i mercati finanziari segnato sia da eventi economici che politici di grande rilievo. L'anno si apre subito con un forte shock guidato dai timori sulla tenuta dell'economia cinese e con la borsa di Shanghai costretta a bloccare le contrattazioni dopo pochi minuti dall'apertura con l'indice principale che il 4 gennaio crolla nei primi 15 minuti del 7%. Le preoccupazioni sullo stato di salute dell'economia cinese si scaricano presto sul mercato delle materie prime ed il petrolio raggiunge da lì a poco il prezzo più basso degli ultimi 10 anni (27 dollari al barile); il crollo del prezzo del petrolio alimenta il rischio di una spirale deflattiva ed in Europa, in cui i livelli di bassa inflazione sono accompagnati da una crescita modesta, la BCE interviene con un nuovo taglio dei tassi e l'incremento del *Quantitative Easing* affiancato da nuove misure di stimolo. In una situazione già di per complessa si aggiunge l'inattesa vittoria del fronte favorevole alla c.d. BREXIT al referendum sulla permanenza nell'UE del Regno Unito; i mercati finanziari accusano il colpo e la nostra Borsa perde oltre il 12%. A proposito di Italia, il nostro Paese è alle prese con i problemi generati dal Referendum costituzionale fissato per dicembre; all'incertezza legata all'esito del suo risultato si affiancano i problemi del settore bancario. Il Monte dei Paschi di Siena dopo aver fallito gli *stress test* dell'autorità bancaria europea inizia un travagliato cammino che la porterà sotto il controllo dello Stato. All'inizio dell'autunno i paesi aderenti all'OPEC si accordano sul taglio della produzione di petrolio il cui prezzo risale fino a stabilizzarsi sui 50 dollari al barile. Nel frattempo, così come per l'inatteso risultato del referendum del Regno Unito, arriva la sorpresa della vittoria del candidato repubblicano Donald Trump alle elezioni americane: nessuno shock sui mercati, anzi, si assiste nelle settimane seguenti ad un forte spostamento degli investitori dalle obbligazioni verso le azioni, in attesa di maggiori utili e maggiori tassi di interesse. In Italia, a dicembre, il referendum costituzionale con l'attesa vittoria del "no" porta alle dimissioni del premier Renzi; ciononostante, la borsa italiana muove al rialzo nelle settimane successive. Infine a dicembre la Fed alza come atteso i tassi di interesse ed annuncia l'intenzione di effettuare altri rialzi nel 2017 in ragione del consolidamento dell'economia e del rialzo dell'inflazione.

2.2 I Comparti di gestione

COMPARTO BILANCIATO

Il comparto Bilanciato, a seguito della revisione dell'*asset allocation* strategica e dell'esito dell'*iter* di selezione dei nuovi gestori finanziari del comparto, con decorrenza 1/12/2016 e scadenza il 30/11/2020, segue la seguente strategia:

Mandato		Benchmark			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	70%	BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y TR € hedged	Obbligazionario	25%	Amundi	14%
		JPM EMBI Global TR € hedged	Obbligazionario	5%	Anima	14%
		Barclays EGILB Emu HICP Ex Greece All Mats TR €	Obbligazionario	5%	BNP Paribas	14%
		BofA ML Global Corporate IG & High Yield TR € hedged	Obbligazionario	30%	Credit Suisse	14%
		Msci World All Country NR convertito in euro (unhedged)	Azionario	35%	Groupama	14%
a ritorno assoluto	30%	inflazione europea + 2%	Obiettivo di rendimento	100%	Eurizon (Azionario)	10%
					Groupama (Multi Asset)	10%
					Pimco (Obbligazionario)	10%

mentre fino al 30/11/2016 la struttura del comparto era la seguente:

Mandato		Benchmark			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	80%	Barclays Multiverse currency-hedged EUR	Obbligazionario	65%	Amundi	16%
					AXA	16%
					Credit Suisse	16%
		MSCI World Index with dividends reinvested EUR	Azionario	35%	Generali	16%
a ritorno assoluto	20%	fisso, 4,36%	Obiettivo di rendimento	100%	Groupama	16%
					Generali (Multi Asset)	10%
					Pimco (Obbligazionario)	10%

Il comparto bilanciato, caratterizzato da due tipologie di mandato, una a *benchmark* con un peso del 70% e l'altra a *ritorno assoluto* con un peso del 30%, ha la possibilità di agire sui mercati finanziari internazionali in un'ottica di diversificazione e rischio moderato.

L'allocazione descritta in tabella permette ai gestori a *benchmark* finanziario tradizionale di seguire i *trend* di mercato e cercare attivamente di battere il parametro di riferimento, mentre, ai gestori a ritorno assoluto, fornisce l'opportunità di spaziare sui mercati finanziari con lo scopo di raggiungere comunque un rendimento positivo; in tal modo, si riduce il rischio sistematico (o rischio di mercato) dell'intero comparto.

COMPARTO GARANTITO

Il comparto è caratterizzato da due mandati con scadenza al 31/07/2020 ed articolato secondo la seguente tabella:

Mandato		Benchmark			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	100%	JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment Grade	Obbligazionario	60%	Pioneer	50%
		BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate Index	Obbligazionario	35%	UnipolSAI	50%
		MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM REUTERS	Azionario	5%		

COMPARTO DINAMICO

Il comparto è strutturato in un unico mandato che dopo la scadenza della Convenzione del 31/05/2016 è stato rinnovato al precedente gestore finanziario e contestualmente ne è stato cambiato il *benchmark*.

È il maggiormente volatile seppur gestito con criteri prudenziali e si caratterizza per un approccio che privilegia maggiormente la parte azionaria, come mostrato dalla seguente tabella:

Mandato		Benchmark			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	100%	BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y Total Return euro hedged	Obbligazionario	40%	Generali	100%
		MSCI World Net Return euro hedged	Azionario	30%		
		MSCI World Net Return in euro	Azionario	30%		

2.3 Rendimenti ed evoluzione della quota

COMPARTO BILANCIATO

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni: € 1.116.056.216,40

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (dicembre 2003) è stato del + 60,12%; nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del +34,66%.

Il valore della quota al 31/12/2016 è pari a 16,865 €, con un incremento pari a +3,70%, rispetto al 31/12/2015.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Bilanciato		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
2003	10,533	-	-	-
2004	10,956	+ 4,02	+ 2,49	+ 1,53
2005	12,085	+ 10,30	+ 2,63	+ 7,68
2006	12,613	+ 4,37	+ 2,44	+ 1,92
2007	12,945	+ 2,63	+ 3,10	- 0,47
2008	11,476	- 11,35	+ 2,70	- 14,05
2009	12,644	+ 10,18	+ 1,98	+ 8,20
2010	12,989	+ 2,73	+ 2,61	+ 0,12
2011	12,702	- 2,21	+ 3,45	- 5,66
2012	13,767	+ 8,38	+ 2,94	+ 5,44
2013	14,433	+ 4,84	+ 1,71	+ 3,13
2014	15,782	+ 9,35	+ 1,34	+ 8,01
2015	16,263	+ 3,05	+ 1,25	+ 1,80
2016	16,865	+ 3,70	+ 1,49	+ 2,21

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria ed il parametro di riferimento

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato hanno seguito due diverse politiche di investimento, in conformità ai rispettivi mandati: una classica a "benchmark" e l'altra "a ritorno assoluto".

Portafogli dei Gestori con mandato a benchmark e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
¹ AXA	+ 2,39	+ 3,80	- 1,41	+ 5,25	+ 5,04	+ 0,21
¹ Generali	+ 3,56		- 0,24	+ 5,12	+ 5,04	+ 0,08
² Amundi	+ 3,20	+ 3,80	- 0,60	+ 5,06	+ 4,95	+ 0,11
² Credit Suisse	+ 2,24		- 1,56	+ 5,17	+ 4,95	+ 0,22
² Groupama	+ 2,44	+ 0,00	- 1,36	+ 5,06	+ 4,95	+ 0,11
³ Anima	- 0,13		- 0,13	+ 2,69	+ 2,49	+ 0,20
³ BNP Paribas	- 0,14		- 0,14	+ 2,00	+ 2,49	- 0,49

¹ fino all' 11 novembre 2016

² fino all' 11 novembre 2016 e dal 16 dicembre 2016

³ dal 16 dicembre 2016

Portafogli dei Gestori con mandato a ritorno assoluto e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
¹ Generali	+ 1,40	+ 3,77	- 2,37	+ 2,11		
² Pimco	+ 4,70	+ 4,20	+ 0,50	+ 1,73		-
³ Eurizon	- 0,10	+ 0,33	- 0,43	+ 0,78		-
³ Groupama	- 0,19		- 0,52	+ 2,30		-

¹ fino all' 11 novembre 2016

² fino al 18 novembre 2016 e dal 16 dicembre 2016

³ dal 16 dicembre 2016

Il rendimento medio annuo composto della quota del Comparto Bilanciato nel periodo 31/12/2003 – 31/12/2016 risulta pari a +3,68%, superiore a quello del TFR netto pari a +2,38%.

Come si evince dai dati presenti nelle tabelle, anche nel 2016 il Comparto Bilanciato ha realizzato, con un rischio relativamente contenuto, un rendimento superiore al TFR netto.

COMPARTO GARANTITO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 164.264.407,13

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del 22,81%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del 22,87%.

Il valore della quota al 31/12/2016 è pari a € 12,281 con un incremento dello 1,05% rispetto al 31/12/2015.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Garantito		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
2007	10,255	+ 2,55	+ 1,36	+ 1,19
2008	10,777	+ 5,09	+ 2,70	+ 2,39
2009	11,224	+ 4,15	+ 1,98	+ 2,17
2010	11,276	+ 0,46	+ 2,61	- 2,15
2011	11,494	+ 1,93	+ 3,45	- 1,52
2012	11,798	+ 2,64	+ 2,94	- 0,29
2013	11,902	+ 0,88	+ 1,71	- 0,83
2014	12,086	+ 1,55	+ 1,34	+ 0,21
2015	12,153	+ 0,55	+ 1,25	- 0,69
2016	12,281	+ 1,05	+ 1,49	- 0,44

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2016 risulta pari a +2,20%, in linea con quello del TFR netto pari a + 2,21%.

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Pioneer	+ 1,49	+ 1,99	- 0,50	+ 1,10	+ 1,09	+ 0,01
UnipolSAI	+ 1,53		- 0,46	+ 0,99		- 0,10

COMPARTO DINAMICO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 18.469.807,38

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del +58,30%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del +16,24%.

Il valore della quota al 31/12/2016 è pari a €15,830 con un incremento pari al +5,49% rispetto al 31/12/2015.

anno	comparto Dinamico		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
2009	10,141	+ 1,41	+ 0,44	+ 0,97
2010	10,588	+ 4,41	+ 2,61	+ 1,79
2011	10,338	- 2,36	+ 3,45	- 5,81
2012	11,804	+ 14,18	+ 2,94	+ 11,24
2013	12,802	+ 8,45	+ 1,71	+ 6,74
2014	14,222	+ 11,09	+ 1,34	+ 9,76
2015	15,006	+ 5,51	+ 1,25	+ 4,27
2016	15,83	+ 5,49	+ 1,49	+ 4,00

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Generali	+ 6,61	+ 6,99	- 0,38	+ 8,05	+ 8,07	- 0,02

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2016 segnala un +6,46%, valore superiore al relativo dato della rivalutazione del TFR netto sullo stesso periodo pari a +2,07%.

Negli ultimi anni il Comparto Dinamico ha prodotto ottimi risultati per i nostri iscritti in quanto ha beneficiato del rialzo azionario che ha caratterizzato il periodo di post crisi finanziaria.

2.4 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa viene data informativa in merito alle transazioni effettuate su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari.

Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti e costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possono determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Si riportano, nelle tabelle delle pagine successive le operazioni in conflitto di interesse avvenute nel corso dell'anno.

Di seguito sono riportati i codici corrispondenti ai motivi dei conflitti:

Motivo del conflitto	Codice
Titolo emesso dalla Società Capogruppo	1
Titolo emesso da altra Società del Gruppo	2
Titolo collocato da Società del Gruppo	3
Titolo collocato dalla Società Capogruppo	4
Rapporto d'affari di società del Gruppo	5
Esistenza di garanzie del Gruppo per operazioni sul capitale	6
Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore	7
Esistenza di patto parasociale	8
Partecipazioni del Gruppo	9
Interesse strategico di società del Gruppo	10
Titolo negoziato su mercato non regolamentato	11
Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria	12
Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	13
Broker appartenente al Gruppo	14

GESTORE AMUNDI COMPARTO BILANCIATO

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione (fino al 30/11/2016) ed ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione (dal 1/12/2016)

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
18/01/2016	20/01/2016	VENDITA	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	8.438	EUR	9,07	76.499	1
18/01/2016	20/01/2016	VENDITA	XS1197269647	MDLZ 1% 3/22	MONDELEZ INTL INC	150.000	EUR	96,90	146.661	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	XS1197269647	MDLZ 1% 3/22	MONDELEZ INTL INC	150.000	EUR	96,98	146.789	13
18/01/2016	20/01/2016	ACQUISTO	FR0000120693	PERNOD RICARD	PERNOD-RICARD SA	7.476	EUR	96,52	723.517	13
18/01/2016	20/01/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (GBP)	UNILEVER PLC	15.821	GBP	28,45	593.618	13
09/12/2015	14/12/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	100	USD	42,86	3.924	13
10/12/2015	14/12/2015	ACQUISTO	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	191	EUR	10,53	2.016	1
10/12/2015	14/12/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	2.387	CHF	73,50	162.094	13
08/02/2016	11/02/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	3.900	USD	42,18	147.686	13
08/02/2016	11/02/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO	PEPSICO INC/NC	2.700	USD	96,84	234.707	13
08/02/2016	10/02/2016	VENDITA	FR0000120693	PERNOD RICARD	PERNOD-RICARD SA	2.315	EUR	100,30	-232.037	13
07/03/2016	10/03/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	100	USD	44,07	4.025	13
22/03/2016	28/03/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	1.900	USD	45,51	76.849	13
08/03/2016	10/03/2016	ACQUISTO	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	184	EUR	9,73	1.795	1
15/03/2016	17/03/2016	ACQUISTO	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	15.360	EUR	10,33	159.085	1
09/03/2016	15/03/2016	ACQUISTO	XS1379157404	PEMEX 3.75% 15/03/19	PETROLEOS MEXICANOS (PEMEX)	800.000	EUR	99,84	798.704	3
21/04/2016	25/04/2016	VENDITA	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	18.060	EUR	10,02	180.748	1
29/04/2016	03/05/2016	VENDITA	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	14.723	EUR	9,66	142.094	1
04/05/2016	09/05/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO	PEPSICO INC/NC	600	USD	104,09	54.405	13
04/05/2016	09/05/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	1.500	USD	44,95	58.732	13
18/07/2016	21/07/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO	PEPSICO INC/NC	100	USD	108,96	9.852	13
18/07/2016	21/07/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	300	USD	45,56	12.360	13
19/07/2016	21/07/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP-A	KERRY GROUP PLC	2.880	EUR	81,09	235.979	13
19/07/2016	21/07/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (GBP)	UNILEVER PLC	204	GBP	35,81	8.816	13
19/07/2016	21/07/2016	ACQUISTO	NL000009355	UNILEVER NV-CVA	UNILEVER NV	5.873	EUR	41,94	246.402	13
19/07/2016	21/07/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	3.824	CHF	77,90	273.663	13
19/08/2016	24/08/2016	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	1.400	USD	43,86	54.232	13
29/08/2016	01/09/2016	ACQUISTO	US191216BZ21	KO 2.25% 09/26	COCA COLA CO/THE	600.000	USD	99,88	536.674	13
19/08/2016	24/08/2016	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTL	MONDELEZ INTL INC	2.600	USD	42,98	98.715	13
22/09/2016	26/09/2016	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	7.291	CHF	77,82	521.288	13
22/09/2016	26/09/2016	ACQUISTO	FR0000120693	PERNOD RICARD	PERNOD-RICARD SA	590	EUR	106,07	62.722	13
06/09/2016	13/09/2016	ACQUISTO	FR0013201613	SANFP 0% 01/20	SANOFI	1.100.000	EUR	100,17	1.101.837	3
22/09/2016	26/09/2016	VENDITA	NL000009355	UNILEVER NV-CVA	UNILEVER NV	2.341	EUR	40,87	95.657	13
22/09/2016	26/09/2016	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (GBP)	UNILEVER PLC	1.728	GBP	35,83	72.005	13
19/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	XS1508831051	ENGSM 0.75% 27/10/26	ENAGAS	500.000	EUR	99,40	496.985	3
15/12/2016	19/12/2016	ACQUISTO	IT0005138828	BTPS IE 1.25% 15/09/32	ITALIAN REPUBLIC	700.000	EUR	103,74	728.492	14
15/12/2016	20/12/2016	ACQUISTO	LU0907913114	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	AMUNDI FUNDS	2.850	EUR	1.102,90	3.143.265	2
15/12/2016	20/12/2016	ACQUISTO	LU1162499286	A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU	AMUNDI FUNDS	4.000	USD	1.102,91	4.141.218	2
30/12/2016	04/01/2017	ACQUISTO	LU1162499286	A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU	AMUNDI FUNDS	1.500	USD	1.111,22	1.592.158	2
15/12/2016	16/12/2016	ACQUISTO	US912828M649	US TSY 1% 11/18	UNITED STATES OF AMERICA	500.000	USD	99,97	476.547	14

GESTORE ANIMA COMPARTO BILANCIATO

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
14/12/2016	16/12/2016	VENDITA	XS1140860534	GENERALI FINANCE BV PERPETUAL VARIABLE (21/11/	Generali Finance BV	300.000	EUR	96,30	289.844	2
15/12/2016	19/12/2016	ACQUISTO	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Assicurazioni Generali SpA	1.075	EUR	14,08	15.151	2
15/12/2016	19/12/2016	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva Plc	2.002	GBP	4,80	11.457	2
16/12/2016	14/12/2016	ACQUISTO	IT0004896798	ANIMA EMERGENTI-F	Anima SGRpA	410.128	EUR	11,22	4.600.000	2
20/12/2016	16/12/2016	ACQUISTO	IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	Anima SGRpA	348.783	EUR	12,90	4.500.000	2

GESTORE AXA COMPARTO BILANCIATO

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione (fino al 30/11/2016)

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
03/03/2016	08/03/2016	ACQUISTO	LU0184632700	AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds - Global High Yield Bonds	6.575	EUR	102,43	673.477	2
17/03/2016	22/03/2016	VENDITA	LU0184632700	AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds - Global High Yield Bonds	1.597	EUR	104,65	167.126	2
05/04/2016	07/04/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG	Nestlé SA	5.450	CHF	71,05	387.339	13
04/05/2016	10/05/2016	VENDITA	LU0184632700	AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds - Global High Yield Bonds	2.316	EUR	107,75	249.549	2
06/06/2016	08/06/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC	Diageo PLC	3.546	GBP	18,84	67.146	13
06/06/2016	08/06/2016	VENDITA	FR0000120628	AXA SA	AXA	4.248	EUR	21,83	92.714	1
06/06/2016	08/06/2016	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	British American Tobacco P.L.C.	3.979	GBP	42,93	170.757	13
06/06/2016	08/06/2016	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA-REG	Nestlé S.A.	3.662	CHF	73,65	269.628	13
05/07/2016	07/07/2016	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.991	EUR	115,85	230.588	13
05/07/2016	07/07/2016	VENDITA	FR0000120628	AXA SA	AXA	3.482	EUR	16,97	59.054	1
16/11/2016	21/11/2016	VENDITA	LU0184632700	AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds - Global High Yield Bonds	75.945	EUR	113,82	8.644.098	2
18/11/2016	23/11/2016	VENDITA	LU0184632700	AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds - Global High Yield Bonds	0,05	EUR	114,15	6	2

GESTORE BNP PARIBAS COMPARTO BILANCIATO

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
16/12/2016	20/12/2016	Vendita	CH0038863350	NESTLE'	La Nestlé S.A	1.652	CHF	72,20	111.039	13
16/12/2016	21/12/2016	Vendita	US1912161007	COCA COLA	The Coca-Cola Company	3.032	USD	105,10	121.550	13
16/12/2016	21/12/2016	Acquisto	LU0107105701	PARVEST BOND WORLD EMER-MC	BNP Paribas Investment Partners	15.000	USD	113,78	1.639.560	2
16/12/2016	21/12/2016	Acquisto	LU0347707514	PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD X CAP	BNP Paribas Investment Partners	75.000	EUR	109,66	8.224.500	2
16/12/2016	21/12/2016	Acquisto	LU0823414395	PARVEST EQUITY WORLD EMERGING X CAP USD	BNP Paribas Investment Partners	68.000	USD	84,16	5.497.747	2
23/12/2016	29/12/2016	Acquisto	LU0347707514	PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD X CAP	BNP Paribas Investment Partners	1.600	EUR	110,05	176.080	2
23/12/2016	29/12/2016	Acquisto	LU0823414395	PARVEST EQUITY WORLD EMERGING X CAP USD	BNP Paribas Investment Partners	1.800	USD	82,93	142.689	2

GESTORE EURIZON COMPARTO BILANCIATO

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
19/12/2016	22/12/2016	ACQUISTO	LU0457148020	EEF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	9.693	EUR	226,70	2.197.441	2
12/12/2016	14/12/2016	VENDITA	XS0972240997	SANPAOLO VITA 13/09.18 5.	INTESA SANPAOLO VITA	400.000	EUR	108,01	437.141	2
19/12/2016	22/12/2016	ACQUISTO	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN-IH	EURIZON CAPITAL SA	36.304	EUR	105,32	3.823.531	2

GESTORE CREDIT SUISSE COMPARTO BILANCIATO

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione (fino al 30/11/2016) ed ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione (dal 1/12/2016)

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
27/01/2016	29/01/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV EUR	ANHEUSER-BUSCH	1.800	EUR	112,69	202.911	13
27/01/2016	29/01/2016	ACQUISTO	IT0000064482	BCA POP MILANO	BCA POP MILANO	165.700	EUR	0,77	128.117	12
27/01/2016	29/01/2016	VENDITA	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	2.500	EUR	78,09	195.174	13
18/01/2016	20/01/2016	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	400	EUR	74,76	45.016	13
12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	100	EUR	76,70	7.670	13
18/01/2016	20/01/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE	700	EUR	70,43	45.039	13
12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER NV	100	EUR	38,14	3.820	13
18/01/2016	20/01/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER NV	400	EUR	37,44	14.983	13
27/01/2016	29/01/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER NV	1.400	EUR	39,79	55.727	13
04/02/2016	11/02/2016	ACQUISTO	XS1362349943	FCE BANK 11FE21 1.66 EUR	FCE BANK	400.000	EUR	100,00	400.000	3
27/04/2016	05/05/2016	ACQUISTO	XS1404902535	UNIONE DI BANCHE IT 05MG26 MIS	UBI	450.000	EUR	100,00	450.000	7
18/04/2016	26/04/2016	ACQUISTO	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 26OT26 1	WELLS FARGO	100.000	EUR	99,08	99.084	7
04/04/2016	11/04/2016	ACQUISTO	USU09513GM51	BMW US CAP 11AP26 USD	BMW	175.000	USD	99,93	153.652	7
13/06/2016	15/06/2016	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV EUR	100	EUR	110,16	10.999	13
13/06/2016	15/06/2016	ACQUISTO	IT0000064482	BCA POP MILANO	BCA POP MILANO	7.600	EUR	0,44	3.365	12
13/06/2016	15/06/2016	VENDITA	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	400	EUR	79,83	31.914	13
13/06/2016	15/06/2016	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	1.100	EUR	39,05	42.931	13
07/07/2016	11/07/2016	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV EUR	400	EUR	115,07	46.006	13
18/07/2016	20/07/2016	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV EUR	100	EUR	113,30	11.325	13
05/07/2016	07/07/2016	VENDITA	IT0000064482	BCA POP MILANO	BCA POP MILANO	173.300	EUR	0,37	64.715	12
07/07/2016	11/07/2016	VENDITA	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	600	EUR	82,82	49.667	13
18/07/2016	20/07/2016	VENDITA	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	200	EUR	82,86	16.564	13
07/07/2016	11/07/2016	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	1.300	EUR	41,93	54.477	13
18/07/2016	20/07/2016	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	400	EUR	41,86	16.734	13
19/07/2016	22/07/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA COLA USD	COCA COLA	8.300	USD	45,62	342.658	13
29/08/2016	31/08/2016	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV EUR	1.200	EUR	112,34	134.737	13
25/10/2016	27/10/2016	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER CERT	1.560	EUR	39,21	61.149	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE	DANONE	1.620	EUR	63,16	102.557	13
26/10/2016	28/10/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC	DIAGEO PLC	4.700	GBP	21,97	116.658	13
08/11/2016	14/11/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTERNATIONAL	5.660	USD	45,86	235.279	13
13/12/2016	15/12/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE	DANONE	800	EUR	61,88	49.626	13
13/12/2016	15/12/2016	VENDITA	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN NEW	1.987	EUR	70,89	140.782	13
14/12/2016	16/12/2016	ACQUISTO	BE6285454482	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 17M	ANHEUSER-BUSCH INBEV	300.000	EUR	103,54	313.844	13
22/12/2016	27/12/2016	ACQUISTO	XS1401174633	HEINEKEN NV 04MG26 1 EUR	HEINEKEN nv	250.000	EUR	98,50	247.871	13

GESTORE PIMCO COMPARTO BILANCIATO

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione (fino al 30/11/2016) ed ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione (dal 1/12/2016)

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
13/01/2016	25/01/2016	ACQUISTO	US035242AN64	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN SR UNSEC	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	400.000	USD	99,77	383.726	13
13/01/2016	25/01/2016	ACQUISTO	US035242AL09	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN SR UNSEC	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	400.000	USD	99,62	375.540	13
13/01/2016	25/01/2016	ACQUISTO	US035242AP13	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN SR UNSEC	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	400.000	USD	99,83	375.113	13
13/01/2016	25/01/2016	ACQUISTO	US035242AM81	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN SR UNSEC	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	400.000	USD	99,17	375.233	13
20/06/2016	22/06/2016	ACQUISTO	XS1253558388	HJ HEINZ CO CO GTD	KRAFT HEINZ FOODS CO (AKA: HJ HEINZ CO)	400.000	EUR	106,37	855.278	13
29/11/2016	30/11/2016	VENDITA	US035242AN64	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN SR UNSEC	ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC	400.000	USD	108,12	413.354	13
29/11/2016	30/11/2016	VENDITA	US035242AL09	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN SR UNSEC	ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC	400.000	USD	101,47	386.316	13
29/11/2016	30/11/2016	VENDITA	US035242AP13	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN SR UNSEC	ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC	400.000	USD	101,27	386.010	13
29/11/2016	30/11/2016	VENDITA	US035242AM81	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN SR UNSEC	ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC	400.000	USD	105,64	403.766	13
16/12/2016	20/12/2016	VENDITA	XS1300465926	DAVIDE CAMPARI-MILANO SP SR UNSEC	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	100.000	EUR	106,30	106.910	13
16/12/2016	20/12/2016	VENDITA	XS1300465926	DAVIDE CAMPARI-MILANO SP SR UNSEC	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	600.000	EUR	106,30	641.462	13
16/12/2016	20/12/2016	VENDITA	XS1300465926	DAVIDE CAMPARI-MILANO SP SR UNSEC	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	200.000	EUR	106,30	213.821	13
16/12/2016	20/12/2016	VENDITA	XS0848458179	DAVIDE CAMPARI-MILANO SP SR UNSEC	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	100.000	EUR	110,41	111.100	13
02/12/2016	06/12/2016	VENDITA	XS1197273755	MONDELEZ INTERNATIONAL	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	100.000	EUR	95,76	97.549	13

GESTORE GENERALI COMPARTO BILANCIATO (2 MANDATI) /DINAMICO

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione (fino al 30/11/2016 per il Comparto Bilanciato)

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
19/01/2016	21/01/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	122	EUR	110,20	13.448	13
19/01/2016	21/01/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	532	EUR	110,20	58.640	13
19/01/2016	21/01/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	3.661	EUR	59,68	218.519	13
19/01/2016	21/01/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	491	EUR	59,68	29.307	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	548	EUR	87,43	47.904	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	4.892	EUR	87,43	427.641	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	7.122	GBP	36,50	337.311	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	848	GBP	36,50	40.163	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	1.458	GBP	18,23	34.492	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	11	GBP	18,23	260	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	223	GBP	29,19	8.445	13
19/01/2016	21/01/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	56	GBP	29,18	2.121	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	132	GBP	41,34	7.081	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	1.338	GBP	41,34	71.776	13
19/01/2016	21/01/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	1.765	EUR	73,79	130.265	13
19/01/2016	21/01/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	237	EUR	73,79	17.492	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	954	EUR	38,59	36.804	13
19/01/2016	21/01/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	92	EUR	38,70	3.561	13
19/01/2016	22/01/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	224	USD	41,83	8.600	13
19/01/2016	22/01/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	1.772	USD	41,83	68.030	13
19/01/2016	22/01/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	211	USD	94,83	18.364	13
19/01/2016	22/01/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	1.606	USD	94,83	139.772	13
19/01/2016	22/01/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	403	USD	127,56	47.178	13
19/01/2016	22/01/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	52	USD	127,56	6.088	13
19/01/2016	22/01/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	513	USD	41,05	19.328	13
19/01/2016	22/01/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	60	USD	41,05	2.261	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	19	CHF	5.457,81	94.795	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	1	CHF	5.457,81	4.989	13
19/01/2016	21/01/2016	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	631	CHF	71,23	41.090	13
19/01/2016	21/01/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	41	CHF	71,30	2.673	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	47	EUR	104,01	4.889	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	19	EUR	104,01	1.977	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	23	EUR	59,98	1.380	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	58	EUR	59,98	3.480	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	69	GBP	18,07	1.602	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	173	GBP	18,07	4.015	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	89	GBP	30,13	3.444	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	35	GBP	30,13	1.354	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	31	GBP	41,66	1.658	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	12	GBP	41,66	642	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	28	EUR	72,76	2.038	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	11	EUR	72,76	801	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	144	EUR	38,29	5.515	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	57	EUR	38,29	2.183	13
16/02/2016	19/02/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	160	USD	43,25	6.210	13
16/02/2016	19/02/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	64	USD	43,25	2.484	13
16/02/2016	19/02/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	80	USD	98,59	7.079	13
16/02/2016	19/02/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	32	USD	98,59	2.832	13
16/02/2016	19/02/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	50	USD	128,53	5.767	13
16/02/2016	19/02/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	20	USD	128,53	2.307	13

continua

segue

GESTORE GENERALI COMPARTO BILANCIATO (2 MANDATI) /DINAMICO
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione (fino al 30/11/2016 per il Comparto Bilanciato)

16/02/2016	19/02/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	100	USD	38,70	3.473	13
16/02/2016	19/02/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	40	USD	38,70	1.389	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	125	CHF	72,94	8.279	13
16/02/2016	18/02/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	50	CHF	72,94	3.311	13
08/04/2016	12/04/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	11	EUR	106,58	1.173	13
08/04/2016	12/04/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	14	EUR	61,08	855	13
08/04/2016	12/04/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	40	GBP	19,03	942	13
08/04/2016	12/04/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	21	GBP	32,31	839	13
08/04/2016	12/04/2016	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	7	GBP	42,13	365	13
08/04/2016	12/04/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	7	EUR	81,93	574	13
08/04/2016	12/04/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	33	EUR	39,31	1.297	13
08/04/2016	13/04/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	43	USD	46,47	1.752	13
08/04/2016	13/04/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	22	USD	103,99	2.006	13
08/04/2016	13/04/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	13	USD	141,50	1.613	13
08/04/2016	13/04/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	27	USD	41,69	987	13
08/04/2016	12/04/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	28	CHF	71,97	1.854	13
17/05/2016	19/05/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	13	EUR	109,60	1.425	13
17/05/2016	19/05/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	17	EUR	59,83	1.017	13
17/05/2016	19/05/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	49	GBP	18,68	1.168	13
17/05/2016	19/05/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	25	GBP	31,26	998	13
17/05/2016	19/05/2016	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	9	GBP	42,13	484	13
17/05/2016	19/05/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	8	EUR	80,96	648	13
17/05/2016	19/05/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	41	EUR	38,93	1.596	13
17/05/2016	20/05/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	45	USD	45,40	1.803	13
17/05/2016	20/05/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	23	USD	104,17	2.114	13
17/05/2016	20/05/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	14	USD	141,97	1.754	13
17/05/2016	20/05/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	28	USD	44,56	1.101	13
17/05/2016	19/05/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	35	CHF	72,70	2.301	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	85	EUR	74,90	6.365	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	1.337	GBP	42,54	69.712	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	264	GBP	31,70	10.258	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	428	EUR	38,83	16.617	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	140	EUR	107,79	15.088	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	175	EUR	60,40	10.567	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	518	GBP	18,14	11.514	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	93	GBP	42,54	4.849	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	2.040	EUR	107,79	219.853	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	7.568	GBP	18,14	168.225	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	3.866	GBP	31,70	150.219	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	2.531	EUR	60,40	152.831	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	6.265	EUR	38,83	243.240	13
01/06/2016	03/06/2016	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	47	GBP	42,98	2.607	13
24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	1.226	EUR	74,90	91.803	13
01/06/2016	03/06/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	120	CHF	73,57	8.001	13
01/06/2016	03/06/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	116	EUR	40,55	4.704	13
01/06/2016	03/06/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	69	GBP	31,69	2.822	13

continua

GESTORE GENERALI COMPARTO BILANCIATO (2 MANDATI) /DINAMICO

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione (fino al 30/11/2016 per il Comparto Bilanciato)

01/06/2016	03/06/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	53	EUR	63,30	3.356	13
01/06/2016	03/06/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	51	EUR	114,62	5.847	13
01/06/2016	03/06/2016	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	87	GBP	42,09	4.724	13
01/06/2016	03/06/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	132	GBP	18,67	3.179	13
01/06/2016	03/06/2016	ACQUISTO	GB00BLNN3144	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	128	GBP	12,86	2.124	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	956	EUR	77,29	73.904	13
01/08/2016	04/08/2016	VENDITA	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	137	USD	144,00	17.655	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	7.119	GBP	21,60	181.800	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	4.887	EUR	41,23	201.511	13
01/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	6	USD	43,53	234	13
01/08/2016	04/08/2016	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	272	USD	43,53	10.597	13
01/08/2016	04/08/2016	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	219	USD	108,81	21.327	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	1.996	EUR	68,48	136.712	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	3.708	GBP	35,35	154.980	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	1.534	EUR	113,76	174.545	13
01/08/2016	04/08/2016	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	437	USD	43,60	17.050	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	1.287	GBP	44,27	67.353	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	35	EUR	77,29	2.706	13
01/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	3	USD	144,00	387	13
01/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	10	USD	43,60	390	13
01/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	5	USD	108,81	487	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	50	GBP	44,27	2.617	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	56	EUR	113,76	6.372	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	72	EUR	68,48	4.932	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	281	GBP	21,60	7.176	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	178	EUR	41,23	7.340	13
01/08/2016	03/08/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	146	GBP	35,35	6.102	13
02/08/2016	05/08/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	6	USD	43,03	230	13
02/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	34	EUR	77,44	2.633	13
02/08/2016	05/08/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	3	USD	143,33	383	13
02/08/2016	05/08/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	10	USD	43,44	387	13
02/08/2016	05/08/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	5	USD	108,70	484	13
02/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	49	GBP	44,17	2.568	13
02/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	56	EUR	111,97	6.271	13
02/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	71	EUR	68,00	4.829	13
02/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	281	GBP	21,50	7.169	13
02/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	177	EUR	41,25	7.302	13
02/08/2016	04/08/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	145	GBP	35,57	6.119	13
04/08/2016	09/08/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	69	USD	143,16	8.870	13
04/08/2016	09/08/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	25	USD	42,70	959	13
04/08/2016	09/08/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	137	USD	42,70	5.253	13
04/08/2016	09/08/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	110	USD	108,36	10.703	13
04/08/2016	09/08/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	220	USD	43,54	8.601	13
04/08/2016	09/08/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	13	USD	143,16	1.671	13
04/08/2016	09/08/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	40	USD	43,54	1.564	13
04/08/2016	09/08/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	20	USD	108,36	1.946	13

continua

segue

GESTORE GENERALI COMPARTO BILANCIATO (2 MANDATI) /DINAMICO
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione (fino al 30/11/2016 per il Comparto Bilanciato)

23/08/2016	26/08/2016	ACQUISTO	US453140AF21	IMPERIAL BRANDS 4,25 07/21/25	IMPER BRAND FIN	500.000	USD	110,44	487.731	13
25/08/2016	30/08/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	10	USD	43,16	383	13
25/08/2016	30/08/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	11	EUR	76,68	844	13
25/08/2016	30/08/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	5	USD	148,62	659	13
25/08/2016	30/08/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	16	USD	43,75	621	13
25/08/2016	29/08/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	49	CHF	77,68	3.487	13
25/08/2016	30/08/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	8	USD	107,93	765	13
25/08/2016	29/08/2016	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	17	EUR	111,96	1.904	13
25/08/2016	29/08/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	22	EUR	68,16	1.500	13
25/08/2016	29/08/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	54	EUR	40,95	2.212	13
05/09/2016	07/09/2016	ACQUISTO	BE6285452460	ANHEUSER-BUSCH 0,875 03/17/22	ANHEUSER-BUSCH	422.000	EUR	102,66	433.242	13
06/09/2016	08/09/2016	ACQUISTO	BE6285452460	ANHEUSER-BUSCH 0,875 03/17/22	ANHEUSER-BUSCH	278.000	EUR	102,88	285.995	13
06/09/2016	09/09/2016	VENDITA	IT0004965346	BANCA POP EMILIA 3,375 10/22/18	BPOP EMILIAROMA	500.000	EUR	107,56	537.810	12
26/09/2016	29/09/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	10	USD	144,18	1.280	13
26/09/2016	29/09/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	56	USD	144,18	7.167	13
26/09/2016	29/09/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	33	USD	42,05	1.232	13
26/09/2016	29/09/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	180	USD	42,05	6.719	13
26/09/2016	29/09/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	21	USD	42,72	796	13
26/09/2016	29/09/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	112	USD	42,72	4.247	13
26/09/2016	29/09/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	17	USD	107,03	1.615	13
26/09/2016	29/09/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	90	USD	107,03	8.551	13
05/09/2016	07/09/2016	VENDITA	XS1203851941	BAT INTL FINANCE 0,375 03/13/19	BAT INTL FIN	341.000	EUR	100,84	343.851	13
24/10/2016	26/10/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	111	GBP	34,72	4.322	13
24/10/2016	26/10/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	215	GBP	21,78	5.252	13
24/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	21	USD	107,31	2.071	13
24/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	26	USD	42,61	1.018	13
03/10/2016	05/10/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	720	GBP	22,45	18.500	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	533	GBP	22,04	13.122	13
03/10/2016	05/10/2016	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	477	GBP	49,83	27.204	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	352	GBP	47,19	18.557	13
03/10/2016	05/10/2016	ACQUISTO	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC (IMB LN)	IMPERIAL BRANDS	312	GBP	40,43	14.435	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC (IMB LN)	IMPERIAL BRANDS	232	GBP	39,20	10.160	13
03/10/2016	05/10/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	287	EUR	67,16	19.279	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	213	EUR	62,94	13.409	13
03/10/2016	05/10/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	656	CHF	76,80	46.205	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	485	CHF	72,10	32.323	13
03/10/2016	05/10/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	634	EUR	41,28	26.177	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	470	EUR	39,04	18.350	13
03/10/2016	05/10/2016	ACQUISTO	GB00BLN3L44	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	696	GBP	15,23	12.132	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	GB00BLN3L44	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	516	GBP	14,70	8.475	13
03/10/2016	05/10/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	379	GBP	37,08	16.084	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	280	GBP	34,78	10.879	13
25/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	207	EUR	113,75	23.551	13
24/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	13	USD	143,83	1.718	13
24/10/2016	27/10/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	42	USD	42,56	1.643	13
20/12/2016	22/12/2016	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	31	EUR	99,54	3.087	13
20/12/2016	22/12/2016	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	19	EUR	66,73	1.268	13
20/12/2016	23/12/2016	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	73	USD	41,57	2.924	13
20/12/2016	22/12/2016	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	90	CHF	72,79	6.134	13
20/12/2016	22/12/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	98	EUR	39,21	3.843	13
20/12/2016	22/12/2016	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	40	EUR	59,57	2.383	13
20/12/2016	23/12/2016	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	37	USD	104,80	3.737	13
20/12/2016	23/12/2016	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	45	USD	44,31	1.922	13

GESTORE PIONEER COMPARTO GARANTITO

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
11/04/2016	14/04/2016	VENDITA	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	386	EUR	1.220,41	471.078	2
11/04/2016	14/04/2016	ACQUISTO	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	800	EUR	1.902,34	1.521.872	2
11/04/2016	14/04/2016	VENDITA	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	750	EUR	1.366,86	1.025.145	2
09/06/2016	14/06/2016	ACQUISTO	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	200	EUR	1.266,71	253.342	3
13/07/2016	18/07/2016	VENDITA	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	340	EUR	1.204,17	409.418	3
13/07/2016	18/07/2016	ACQUISTO	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	200	EUR	2.050,25	410.050	3
08/09/2016	13/09/2016	VENDITA	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	150	EUR	1.264,37	189.656	2
08/09/2016	13/09/2016	VENDITA	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	200	EUR	2.102,99	420.598	2
08/09/2016	13/09/2016	ACQUISTO	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	450	EUR	1.522,40	685.080	2
11/10/2016	14/10/2016	ACQUISTO	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	150	EUR	1.242,47	186.371	2
11/10/2016	14/10/2016	ACQUISTO	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	130	EUR	1.542,94	200.582	2

GESTORE UNIPOLSAI COMPARTO GARANTITO

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	CtVal finale in €	Motivo (codice)
11/01/2016	13/01/2016	ACQUISTO	XS1014627571	UNICREDIT 3,25% 14/01/2021	UniCredit Spa	300.000	EUR	108,40	334.914	10
03/03/2016	10/03/2016	ACQUISTO	XS1377763161	COVESTRO 1% 07/10/2021	Covestro AG	130.000	EUR	99,59	129.462	5
10/03/2016	14/03/2016	VENDITA	XS1034975588	JP MORGAN FRN 19/02/2017	JP Morgan	800.000	EUR	100,16	801.401	5
09/03/2016	15/03/2016	ACQUISTO	XS1380333929	BERKSHIRE HATHAWAY 0,5% 13/03/2020	Berkshire Inc	163.000	EUR	99,87	162.795	5
16/03/2016	29/03/2016	ACQUISTO	BE6285454482	ANHEUSER-BUSCH 1,5% 17/03/2025	Anheuser Busch	261.000	EUR	99,68	260.154	1
17/03/2016	29/03/2016	VENDITA	BE6285454482	ANHEUSER-BUSCH 1,5% 17/03/2025	Anheuser Busch	261.000	EUR	101,17	264.046	1
16/03/2016	29/03/2016	ACQUISTO	BE6285452460	ANHEUSER-BUSCH 0,875% 17/03/2022	Anheuser Busch	300.000	EUR	99,36	298.080	1
11/04/2016	13/04/2016	VENDITA	BE6285452460	ANHEUSER-BUSCH 0,875% 17/03/2022	Anheuser Busch	300.000	EUR	101,35	304.143	13

3.0 Verifiche e controlli effettuati

In corso d'esercizio sono state effettuate le seguenti verifiche:

- Segnalazioni periodiche all'Organo di Vigilanza;
- Comunicazioni ad hoc al Vigilanza;
- Procedura gestione reclami – rispetto limiti temporali;
- Regolare trasmissione delle comunicazioni agli iscritti;
- Riconciliazione flussi contributivi;
- Processi di erogazione delle prestazioni;
- Area Gestione finanziaria - Apparati formali: Documento sulle politiche di investimento, Convenzioni di gestione, conflitti di interesse e normativa EMIR;
- Procedure controllo finanziario e Funzione Finanza;
- Adempimenti connessi all'attuazione della *c.d.* normativa FATCA (Foreign Account Tax Compliance);
- Verifica dei sistemi di *back up* e di *disaster recovery* presso la sede del Service Amministrativo.

La Società incaricata della funzione di Controllo Interno nelle sue relazioni trimestrali consegnate al Consiglio di Amministrazione ha rilevato nelle sue conclusioni che, sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non sono emerse situazioni e/o circostanze tali da configurare irregolarità o disfunzioni in grado di minacciare la corretta gestione del Fondo.

4.0 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non ci sono fatti di rilievo da segnalare.

5.0 Evoluzione prevedibile della gestione

I dati recenti tendono a confermare il consolidamento della crescita globale, su ritmi lievemente superiori a quelli dell'inizio dello scorso anno, favorevoli soprattutto le indicazioni per le maggiori economie avanzate; a questo si accompagnano però segnali di incertezza dovuti all'evoluzione delle politiche monetarie e del contesto politico soprattutto in Europa. L'aumento dei tassi USA, o meglio le ipotesi sul numero dei rialzi, nel 2017 si contrappongono al sostegno dell'economia da parte della BCE almeno fino al 2018; la risalita dei tassi e l'inflazione guideranno le scelte di *asset allocation* con i titoli governativi e societari con rating medio-alto più penalizzati mentre i settori azionari ciclici beneficeranno maggiormente dell'aumento dell'inflazione.

	Variazione valori quota		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
Gennaio 2017	-0,23%	-0,14%	-0,14%
Febbraio 2017	+0,33%	+1,32%	+2,00%
Marzo 2017 (preliminare)	-0,04%	0,13%	0,30%
Dato cumulato	+0,06%	+1,31%	+2,17%

In riferimento all'andamento associativo le adesioni pervenute si mantengono ad un livello simile a quello dell'anno precedente, le uscite per liquidazioni invece registrano un aumento di circa il 18%. Tra parentesi i dati nello stesso periodo dello scorso anno.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE
418 (414)	558 (474)

Signore e signori delegati,

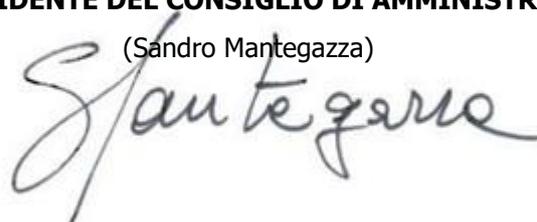
Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2016, con annessa nota Integrativa ed accompagnato dalla relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Bilancio in approvazione è corredato dalla Relazione della società di Revisione, e dalla Relazione del Collegio dei Sindaci.

Roma, 28 marzo 2017

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Sandro Mantegazza)



1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.322.346.819	1.210.752.096
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.140	1.795
40	Attività della gestione amministrativa	15.406.014	14.278.637
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.337.753.973	1.225.032.528

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passività della gestione previdenziale	13.809.625	13.813.654
20	Passività della gestione finanziaria	14.751.599	3.024.755
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.140	1.795
40	Passività della gestione amministrativa	1.267.004	745.656
50	Debiti di imposta	9.134.175	7.845.512
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		38.963.543	25.431.372
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.298.790.430	1.199.601.156

CONTI D'ORDINE

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	23.155.780	22.780.665
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	163.167	166.557
Contratti futures	24.806.890	26.870.442
Valute da regolare	-338.855.168	-259.970.897

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	57.434.092	46.854.608
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	52.960.162	40.941.380
40	Oneri di gestione	-2.007.821	-1.925.030
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	50.952.341	39.016.350
60	Saldo della gestione amministrativa	-62.984	-63.452
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	108.323.449	85.807.506
80	Imposta sostitutiva	-9.134.175	-7.845.512
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	99.189.274	77.961.994

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è redatto in osservanza al 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, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali là dove applicabili e coerenti con le indicazioni Covip, 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 direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione Alifond è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo interno alla società Bruni, Marino & C. S.r.L.;
- Advisor finanziario alla società Prometeia Advisor Sim S.p.A.;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Preganziol e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla EY S.p.A..

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

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

- **Bilanciato fino al 30 novembre 2016:** Amundi Asset Management, AXA Investment Managers Paris, Credit Suisse (Italy) SpA, Generali Investments Europe SpA, Groupama Asset Management, Pimco Europe Ltd;
- Russell Investments tra novembre e dicembre 2016 per il tempo necessario ad effettuare la transizione dei portafogli;
- **Bilanciato dal 1° dicembre 2016:** Amundi Asset Management, Credit Suisse (Italy) SpA, Anima SGR S.p.A., BNP Paribas Asset Management, Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management, Pimco Europe Ltd;
- **Garantito:** UnipolSai Assicurazioni S.p.A., Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.;
- **Dinamico:** Generali Investments Europe SpA.

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

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 dell'aderente: medio (3-5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Orientata prevalentemente ai titoli di debito (35% governativi e 30% societari) con una componente di titoli azionari di circa il 30% e che non può comunque eccedere il 50%.

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* prevalentemente *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: nessun limite, sia per i titoli obbligazionari che per i titoli di capitale l'area di investimento è globale, con inclusione dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/12/2016:

Per quanto concerne i mandati a benchmark:

35% Msci World All Country NR convertito in euro (unhedged) (NDEEWNR);

30% BofA ML Global Corporate IG & High Yield TR € hedged (GI00 – TR, € hedged);

25% BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y TR € hedged (N5Y1 – TR, € hedged);

5% JPM EMBI Global TR € hedged (JPEIGHEU);

5% Barclays EGILB Emu HICP Ex Greece All Mats TR € (BHIC1T).

Per quanto concerne i mandati a ritorno assoluto, essi sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark finanziario e da un obiettivo di rendimento annuo pari all'indice dell'inflazione europea (Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised series NSA – CPTFEMU) aumentato del 2% su base annua.

Tale obiettivo è a lungo periodo ed è stato calcolato, in particolare, tenendo conto dei bisogni previdenziali degli aderenti e del loro prevedibile tasso di sostituzione al momento del pensionamento di vecchiaia.

Comparto Garantito

Per la gestione del comparto sono state sottoscritte due distinte convenzioni, con le società UnipolSai e Pioneer, alle quali è stato affidato il 50% ciascuno del patrimonio. Le due convenzioni coincidono per ciò che riguarda le linee di indirizzo della gestione (benchmark, limiti agli investimenti, e coperture cambio) ed il costo.

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso;
- invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni limitate alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Orizzonte temporale: breve periodo.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito Investment Grade e titoli obbligazionari non Investment Grade;
- titoli di capitale o OICVM azionari;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;

- ETF, SICAV a condizione che i rispettivi investimenti siano in linea con i limiti summenzionati;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. Il limite massimo di concentrazione per singolo emittente, in accordo con il DM 166/2014, sarà pari al 5% (considerando sia i titoli azionari che obbligazionari) del totale del portafoglio gestito, parti al 10% complessivo per emittenti appartenenti allo stesso gruppo e pari al 2% per gli emittenti dei titoli unrated e sub-investment grade. Il limite massimo di concentrazione per ogni emittente governativo (quindi titoli di stato) sarà pari al 35% del totale delle risorse gestite.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'Euro non coperti dal rischio di cambio entro un limite massimo del 15% del patrimonio gestito. La copertura prevista deve essere effettuata entro 20 giorni dall'effettuazione dell'investimento.

Benchmark:

60% JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade;

35% Bofa Merrill Lynch 1-5 anni Euro Corporate Index;

5% MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM Reuters.

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Le risorse conferite alla Gestione potranno essere investite - alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione - esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- circa il 60%, e comunque non meno del 40% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria, ETF o anche OICVM azionari e futures azionari;
- gli strumenti azionari emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE non potranno superare il 10% del valore degli investimenti;

La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a:

- investimenti in titoli di debito societario con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE sino ad un massimo del 10%;
- titoli di debito di Paesi non OCSE solo se denominati in EUR o USD e sino ad un massimo del 2%;
- titoli "non investment grade", comunque solo di natura obbligazionaria e con buona liquidità, nel limite complessivo del 5% del totale delle risorse in gestione.

Strumenti finanziari:

è anche possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- obbligazioni
- azioni
- derivati
- OICVM

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. 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: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/06/2016:

40% BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y Total Return euro hedged (TR, € hedged);

30% MSCI World Net Return euro hedged;

30% MSCI World Net Return in euro.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC).

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca depositaria, l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane 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 sono contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è effettuata 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, tenuto conto di quanto disposto dall'art. 2426 del codice civile la dove coerente e non in contrasto con le indicazioni Covip.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti

finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto 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 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.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

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

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, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."*

La Covip con la circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, ha infine confermato che relativamente alla rilevazione nel

bilancio del maggior prelievo fiscale connesso all'incremento di tassazione "si ritiene che i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare Covip del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015."

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative affluite a ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno 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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.776 unità, per un totale di 47.270 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	47.270	47.289
Aziende	1.776	1.671

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 47.270

⇒ Comparto Bilanciato: 36.738 (37.220)

⇒ Comparto Garantito: 9.541 (9.309)

⇒ Comparto Dinamico: 991 (760)

Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente

Fase di erogazione diretta

⇒ Pensionati: 0

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: 3

Compensi spettanti i 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 netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	50.000	49.766
COLLEGIO DEI SINDACI	45.183	46.035

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo, alla data di chiusura dell'esercizio, possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, 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 partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Deroghe e principi particolari

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.322.346.819	1.210.752.096
	20-a) Depositi bancari	216.988.965	57.102.607
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	342.755.203	378.430.511
	20-d) Titoli di debito quotati	409.422.842	416.450.293
	20-e) Titoli di capitale quotati	264.574.407	318.754.671
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	963.442
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	71.491.369	19.572.109
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	7.347.443	10.175.418
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.337.636	1.093.107
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.428.954	8.209.938
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.140	1.795
40	Attivita' della gestione amministrativa	15.406.014	14.278.637
	40-a) Cassa e depositi bancari	15.280.661	14.232.269
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.836	6.299
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.491	5.112
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	117.026	34.957
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.337.753.973	1.225.032.528

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	13.809.625	13.813.654
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.809.625	13.813.654
20	Passivita' della gestione finanziaria	14.751.599	3.024.755
	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	9.620.858	705.253
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.130.741	2.319.502
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.140	1.795
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.267.004	745.656
	40-a) TFR	23.452	23.150
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	889.355	299.940
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	354.197	422.566
50	Debiti di imposta	9.134.175	7.845.512
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		38.963.543	25.431.372
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.298.790.430	1.199.601.156

CONTI D'ORDINE

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	23.155.780	22.780.665
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	163.167	166.557
Contratti futures	24.806.890	26.870.442
Valute da regolare	-338.855.168	-259.970.897

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	57.434.092	46.854.608
10-a) Contributi per le prestazioni	130.384.117	128.252.637
10-b) Anticipazioni	-28.708.471	-28.613.874
10-c) Trasferimenti e riscatti	-32.434.737	-39.151.214
10-d) Trasformazioni in rendita	-81.622	-106.749
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.753.270	-13.526.467
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-362
10-i) Altre entrate previdenziali	28.083	637
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	52.960.162	40.941.380
30-a) Dividendi e interessi	30.782.594	30.230.823
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.177.404	10.710.272
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	164	285
40 Oneri di gestione	-2.007.821	-1.925.030
40-a) Societa' di gestione	-1.687.852	-1.623.558
40-b) Banca depositaria	-319.969	-301.472
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	50.952.341	39.016.350
60 Saldo della gestione amministrativa	-62.984	-63.452
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.686.314	1.720.692
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-308.735	-273.745
60-c) Spese generali ed amministrative	-622.858	-678.676
60-d) Spese per il personale	-462.125	-414.826
60-e) Ammortamenti	-6.273	-11.172
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.890	16.841
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-354.197	-422.566
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	108.323.449	85.807.506
80 Imposta sostitutiva	-9.134.175	-7.845.512
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	99.189.274	77.961.994

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

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

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative raccolte	% di riparto
BILANCIATO	902.749	78,01
GARANTITO	231.658	20,02
DINAMICO	22.827	1,97
Totale	1.157.234	100,00

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

40 Attività della gestione amministrativa complessiva **€ 15.406.014**

a) Cassa e depositi bancari **€ 15.280.661**

La voce è composta per € 15.275.296 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso la Banca depositaria, per € 3.987 dalla consistenza di cassa e per € 1.378 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016
Conto raccolta	15.023.918
Conto spese amministrative	182.669
Conto rimborsi	68.709
TOTALE	15.275.296

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 3.836**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 4.491**

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso degli esercizi per la predisposizione e manutenzione della sede del Fondo e sono ammortizzate in base alla durata del contratto d'affitto.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistate nell'esercizio e ammortizzate in 3 anni.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Spese su immobili di terzi	21.501	17.665	3.836
Macchine e attrezzature d'ufficio	27.979	24.437	3.542
Mobili e arredamento d'ufficio	45.242	44.293	949
Totale	94.722	86.395	8.327

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	6.299	5.112
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	3.188
Riattribuzioni	2	-
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	2.465	3.808
Riattribuzioni	-	1
Rimanenze finali	3.836	4.491

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 117.026

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso	83.270
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	14.513
Risconti attivi	7.751
Depositi cauzionali	6.847
Crediti diversi	3.915
Crediti verso erario	440
Anticipo a fornitori	290
Totale	117.026

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2017 maturati nell'anno 2016.

40 – Passività della gestione amministrativa complessiva

€ 1.267.004

a) Trattamento di fine rapporto

€ 23.452

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2016 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 889.355

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 97.255

La voce è composta prevalentemente dal compenso spettante al service amministrativo Previnet S.p.A. per l'anno 2016 per euro 85.253.

Debiti per fatture da ricevere € 128.202

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

EY S.p.A.	37.027
Avv. Lattanzi	36.478
Prometeia Sim Advisor S.p.A.	24.400
Dr. Provaroni	12.980
Dr. De Paolis	11.898
Dr. Rubeo	1.600
La Clessidra srl	1.281
Telecom Italia S.p.A. (TIM)	854
Studio Nevio Bianchi	533
Acea Energia S.p.A.	420
Telecom Italia S.p.A.	280
Eni spa	150
BENA GIULIA - EDICOLA EUR ROMA	136
E-Servizi S.p.A.	100
SDA Express Courier SpA	60
Fastweb S.p.A.	5
Totale	128.202

Debiti relativi al personale dipendente € 19.730

Personale c/ferie maturate non godute	11.240
Personale c/14esima mensilità	8.483
Personale conto retribuzione	7
Totale	19.730

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 20.044

Debiti verso amministratori	19.703
Debiti verso delegati	341
Totale	20.044

Debiti tributari e previdenziali € 78.932

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	24.956
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	20.236

Erario ritenute su lavoro parasubordinato	11.193
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	8.227
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	5.759
Debiti verso Previndai	5.394
Debiti verso Fondi Pensione	2.552
Erario addizionale regionale	411
Debiti verso INAIL	86
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	76
Erario addizionale comunale	37
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	5
Totale	78.932

Debiti diversi € 340.629

Si riferiscono principalmente a debiti per commissioni di gestione maturati e non saldati.

Debiti verso Gestori € 204.563

Si riferiscono al recupero tassazione su titoli incassati ma non ancora conferiti ai gestori.

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 354.197

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa

60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva € -62.984

L'importo di € 62.984, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2015, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.686.314

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.157.234. L'importo restante è costituito per € 422.566 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 106.514, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -308.735

La voce si compone dell'ammontare, pari a € 307.755, del compenso 2016 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € 980.

c) Spese generali ed amministrative € -622.858

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi sindaci	-56.178
Compensi amministratori	-51.791
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	-16.900
Rimborso spese sindaci	-9.472
Spese assembleari	-8.362
Rimborso spese delegati	-6.040
Contributo INPS amministratori	-4.261
Altre spese per organi sociali	-2.977
Contributo INPS sindaci	-1.637
Rimborso spese amministratori	-261
Totale spese per Organi Sociali	-157.879

Spese per servizi

Contributo annuale Covip	-62.984
Spese legali notarili, vidimazioni e certificazioni	-50.969
Spese per controllo della gestione finanziaria	-48.800

Spese per servizi

Spese per stampa e invio certificati	-41.413
Compensi società di revisione	-32.940
Controllo interno	-20.381
Compenso Mefop	-12.522
Spese consulenza	-11.476
Archiviazione elettronica documenti	-11.296
Spese telefoniche	-9.137
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	-7.104
Spese di assistenza e manutenzione	-7.047
Quota Assofondipensione	-6.337
Spese consulente del lavoro	-5.024
Rimborso spese società di revisione	-4.087
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	-3.634
Spese per spedizione e consegne	-798
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-3.312
Totale spese per servizi	-339.261

Spese promozionali

Spese grafiche e tipografiche	-22.137
Spese di rappresentanza	-4.180
Totale spese promozionali	-26.317

Spese per la sede

Affitto	-42.421
Spese per gestione locali	-7.240
Spese condominiali	-2.421
Spese per illuminazione	-2.219
Assicurazione uffici	-1.022
Totale spese per la sede	-55.323

Spese generali varie

Valori bollati e spese postali	-21.195
Spese hardware e software	-9.101
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-4.285
Spese pubblicazione bando di gara	-3.026
Imposte e tasse diverse	-2.434
Spese varie	-1.828

Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.742
Servizi vari	-289
Viaggi e trasferte	-146
Trasporti	-32
Totale spese varie	-44.078

d) Spese per il personale

€ -462.125

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-145.197
Retribuzioni Direttore	-121.690
Contributi previdenziali dipendenti	-59.552
Spese per funzione finanza	-50.113
Contributi INPS Direttore	-33.011
T.F.R.	-20.736
Mensa personale dipendente	-12.639
Contributi previdenziali Previdai	-4.801
Contributi previdenziali dirigenti	-4.405
Premi Assicurativi	-3.140
Contributi fondi pensione	-2.193
Contributi assistenziali dirigenti	-1.169
Contributi assistenziali dipendenti	-900
Rimborsi spese trasferte Direttore	-845
INAIL	-770
Viaggi e trasferte dipendenti	-513
Altri costi del personale	-240
Rimborsi spese dipendenti	-209
Arrotondamento attuale	-41
Arrotondamento precedente	39
Totale	-462.125

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2016	2015
Dirigenti	1	1
Impiegati	5	4
Totale	6	5

e) Ammortamenti **€ -6.273**

La voce si riferisce per € -2.465 all'ammortamento di spese su immobili di terzi, per € -2.616 all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio e per € -1.192 all'ammortamento di mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 4.890**

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

Proventi

Sopravvenienze attive	4.278
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.128
Altri ricavi e proventi	28
Arrotondamento Attivo Contributi	14
Arrotondamenti attivi	6
Totale	6.454

Oneri

Sopravvenienze passive	-516
Altri costi e oneri	-743
Oneri bancari	-281
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-9
Arrotondamento Passivo Contributi	-14
Arrotondamenti passivi	-1
Totale	-1.564

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

Le sopravvenienze passive sono costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -354.197**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.139.727.314	1.048.966.841
	20-a) Depositi bancari	202.837.544	54.344.681
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	261.738.262	301.569.187
	20-d) Titoli di debito quotati	343.347.507	351.185.540
	20-e) Titoli di capitale quotati	253.895.787	311.571.167
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	963.442
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	62.533.899	11.920.775
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	5.889.913	8.485.040
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.114.219	719.761
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.370.183	8.207.248
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	11.796.319	11.058.109
	40-a) Cassa e depositi bancari	11.695.341	11.017.442
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.992	4.969
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.504	4.032
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	94.482	31.666
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.151.523.633	1.060.024.950

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	11.434.321	11.285.215
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.434.321	11.285.215
20	Passivita' della gestione finanziaria	14.339.970	2.806.989
	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	9.512.453	599.309
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.827.517	2.207.680
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.028.760	624.928
	40-a) TFR	18.295	18.260
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	693.779	236.583
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	316.686	370.085
50	Debiti di imposta	8.664.366	7.658.795
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		35.467.417	22.375.927
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.116.056.216	1.037.649.023

CONTI D'ORDINE

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	18.063.642	17.968.599
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	127.285	131.374
Contratti futures	24.806.890	26.870.442
Valute da regolare	-329.335.257	-256.870.153

3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	39.188.195	33.285.594
10-a) Contributi per le prestazioni	103.873.309	105.031.660
10-b) Anticipazioni	-24.563.077	-24.804.873
10-c) Trasferimenti e riscatti	-29.345.188	-34.452.277
10-d) Trasformazioni in rendita	-37.512	-106.749
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.766.651	-12.382.683
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	27.314	516
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	49.522.682	39.041.014
30-a) Dividendi e interessi	27.552.680	27.600.906
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.970.002	11.440.108
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	-1.584.837	-1.568.918
40-a) Societa' di gestione	-1.309.480	-1.307.016
40-b) Banca depositaria	-275.357	-261.902
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	47.937.845	37.472.096
60 Saldo della gestione amministrativa	-54.481	-55.134
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.355.925	1.394.002
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-240.842	-215.921
60-c) Spese generali ed amministrative	-491.234	-540.401
60-d) Spese per il personale	-360.565	-327.200
60-e) Ammortamenti	-4.893	-8.812
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.814	13.283
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-316.686	-370.085
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	87.071.559	70.702.556
80 Imposta sostitutiva	-8.664.366	-7.658.795
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	78.407.193	63.043.761

3.2.3 – Nota integrativa – Comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	63.802.485,792		1.037.649.023
a) Quote emesse	6.288.149,426	103.900.623	
b) Quote annullate	-3.915.991,013	-64.712.428	
c) Variazione del valore quota		39.218.998	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			78.407.193
Quote in essere alla fine dell'esercizio	66.174.644,205		1.116.056.216

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 16,263.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 16,865.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 39.188.195, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 39.218.998) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.139.727.314

Le risorse del Fondo nel corso dell'anno sono state affidate in gestione alle società:

- Amundi Asset Management
- Anima SGR S.p.A.
- AXA Investment Managers Paris
- BNP Paribas Asset Management
- Credit Suisse (Italy) SpA
- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Generali Investments Europe SpA
- Groupama Asset Management
- Pimco Europe Ltd
- Russell Investments (limitatamente al periodo in cui è stata effettuata l'attività di transizione dei portafogli nei mesi di novembre e dicembre)

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Groupama Asset Management	266.965.575

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	161.996.072
Anima SGR S.p.A.	159.170.594
Credit Suisse (Italy) SpA	158.738.368
BNP Paribas Asset Management	156.900.895
Eurizon Capital SGR S.p.A.	111.805.855
Pimco Europe Ltd	108.126.251
AXA Investment Managers Paris	1.206.009
Generali Investments Europe SpA	294.579
Russell Investments	133.403
Totale	1.125.337.601

Il totale di € 1.125.337.601 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 61.426 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2016 per € 111.169.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	1.125.337.601
Crediti previdenziali	111.169
Debiti per commissioni di gestione	297.157
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	7.228.059
Debiti per operazioni acquisto valuta	1.925.811
Debiti su forward pending	4.827.517
Investimenti in gestione voce 20	1.139.727.314

a) Depositi bancari

€ 202.837.544

La voce è composta per € 202.833.664 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 3.880 da ratei attivi di interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 921.515.455 così dettagliati:

- € 261.738.262 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 343.347.507 relativi a titoli di debito quotati;
- € 253.895.787 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 62.533.899 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.894.239	0,77
PARVEST BOND WORLD H/Y-X CAP	LU0347707514	I.G - OICVM UE	8.445.150	0,73
ISHARES USD HY CORP BOND	IE00B4PY7Y77	I.G - OICVM UE	8.183.143	0,71
ISHARES JPM USD EM BOND	IE00B2NPKV68	I.G - OICVM UE	7.064.650	0,61
ISHARES MSCI EM ACC	IE00B4L5YC18	I.G - OICVM UE	6.800.754	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.853.099	0,51
AMUN-BD GLB HI YLD-OUC	LU1162499286	I.G - OICVM UE	5.794.463	0,50
PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU	LU0823414395	I.G - OICVM UE	5.593.265	0,49
ANIMA EMERGENTI-F	IT0004896798	I.G - OICVM IT	4.588.106	0,40
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	IT0004301013	I.G - OICVM IT	4.520.578	0,39
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.428.893	0,38
REPUBLIC OF SLOVENIA 10/05/2023 5,85	XS0927637818	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.282.797	0,37
UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.041.551	0,35
US TREASURY N/B 15/05/2030 6,25	US912810FM54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.019.540	0,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.925.800	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.893.835	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.791.227	0,33
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	I.G - OICVM UE	3.737.491	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.714.391	0,32
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.689.879	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.678.602	0,32
TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.675.191	0,32
KINGDOM OF SPAIN 06/03/2018 4	XS0895794658	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.401.778	0,30
US TREASURY N/B 15/11/2046 2,875	US912810RU43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.377.489	0,29
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.245.066	0,28
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	I.G - OICVM UE	3.178.349	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.126.180	0,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.089.425	0,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.942.491	0,26
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	2.864.276	0,25
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.796.050	0,24
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.725.021	0,24
US TREASURY N/B 15/05/2018 3,875	US912828HZ65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.679.847	0,23
ORANGE SA 14/09/2021 4,125	US35177PAW77	I.G - TDebito Q UE	2.668.272	0,23
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.463.247	0,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.424.769	0,21
US TREASURY N/B 15/08/2022 7,25	US912810EM63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.418.968	0,21
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.403.053	0,21
US TREASURY N/B 31/07/2019 1,625	US912828WW69	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.387.266	0,21
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.369.051	0,21
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	2.338.942	0,20
US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.338.195	0,20
US TREASURY N/B 31/08/2021 1,125	US912828ZF67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.335.473	0,20
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	2.272.609	0,20
US TREASURY N/B 31/10/2020 1,75	US912828WC06	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.261.395	0,20
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.216.046	0,19
US TREASURY N/B 15/02/2023 2	US912828UN88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.209.739	0,19
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	2.198.023	0,19
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/07/2022 5,75	AU3TB0000051	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.165.122	0,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.151.772	0,19
Altri			735.850.897	63,90
		Totale portafoglio	921.515.455	80,01

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2016:

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ES0167050915	29/12/2016	02/01/2017	910	EUR	27.188
ARCELORMITTAL	LU0323134006	29/12/2016	02/01/2017	4291	EUR	30.372
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	5489	GBP	38.155

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
CONTINENTAL AG	DE0005439004	29/12/2016	02/01/2017	290	EUR	53.313
DR HORTON INC	US23331A1097	28/12/2016	03/01/2017	2800	USD	73.387
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	28/12/2016	03/01/2017	816	USD	90.413
HASBRO INC	US4180561072	28/12/2016	03/01/2017	714	USD	52.520
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	28/12/2016	04/01/2017	20000	JPY	86.858
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	29/12/2016	05/01/2017	11000	JPY	47.121
MITSUI FUDOSAN CO LTD	JP3893200000	29/12/2016	05/01/2017	3000	JPY	66.546
NIDEC CORP	JP3734800000	29/12/2016	05/01/2017	1500	JPY	122.979
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2016	03/01/2017	1838	USD	67.566
ORACLE CORP	US68389X1054	29/12/2016	04/01/2017	1500	USD	54.825
Totale						811.243

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	US0091581068	29/12/2016	04/01/2017	300	USD	-41.147
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE (24/10/2013)	DE000A1YCQ29	29/12/2016	02/01/2017	500000	EUR	-558.930
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	29/12/2016	02/01/2017	201	EUR	-31.338
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	29/12/2016	04/01/2017	100	USD	-76.182
AMAZON.COM INC	US0231351067	29/12/2016	04/01/2017	70	USD	-51.338
AMUN-BD GLB HI YLD-OUC	LU1162499286	30/12/2016	04/01/2017	1500	USD	-1.580.308
AMUNDI BONDS US AGGREG-OU-C	LU1103147283	30/12/2016	04/01/2017	800	USD	-797.740
APPLE INC	US0378331005	29/12/2016	04/01/2017	730	USD	-80.717
AT&T INC	US00206R1023	29/12/2016	04/01/2017	1300	USD	-52.584
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2016	03/01/2017	1919	CAD	-103.835
BANKINTER SA	ES0113679137	29/12/2016	02/01/2017	3885	EUR	-28.609
BASF SE	DE000BASF111	29/12/2016	02/01/2017	288	EUR	-25.299
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	29/12/2016	02/01/2017	250	EUR	-22.173
BNP PARIBAS	FR0000131104	29/12/2016	02/01/2017	494	EUR	-29.767
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	US1248572026	29/12/2016	04/01/2017	1300	USD	-79.728
CITIGROUP INC	US1729674242	29/12/2016	04/01/2017	1440	USD	-82.038
CNOOC FINANCE 2011 LTD 26/01/2021 4,25	US12621VAA35	28/12/2016	03/01/2017	1000000	USD	-1.003.892
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	29/12/2016	02/01/2017	1457	EUR	-23.695
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2016	03/01/2017	1897	CAD	-77.429
ENEL SPA	IT0003128367	29/12/2016	02/01/2017	10713	EUR	-44.632
FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	29/12/2016	02/01/2017	243	EUR	-17.975
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	29/12/2016	02/01/2017	228	EUR	-25.926
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	29/12/2016	02/01/2017	896	EUR	-14.894
ING GROEP NV	NL0011821202	29/12/2016	02/01/2017	1939	EUR	-25.888
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/12/2016	02/01/2017	8000	EUR	-19.203
JERONIMO MARTINS	PTJMT0AE0001	29/12/2016	02/01/2017	1737	EUR	-25.175
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	29/12/2016	04/01/2017	950	USD	-78.098
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	US6494451031	29/12/2016	04/01/2017	7500	USD	-112.876
ORANGE	FR0000133308	29/12/2016	02/01/2017	1240	EUR	-17.850
PFIZER INC	US7170811035	29/12/2016	04/01/2017	2850	USD	-87.759
PUGET ENERGY INC 15/12/2020 6,5	US745310AB85	29/12/2016	04/01/2017	680000	USD	-728.134
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	29/12/2016	02/01/2017	501	EUR	-21.328
SAP SE	DE0007164600	29/12/2016	02/01/2017	238	EUR	-19.711
SOLVAY SA	BE0003470755	29/12/2016	02/01/2017	140	EUR	-15.596
STRYKER CORP	US8636671013	29/12/2016	04/01/2017	300	USD	-34.271
TARGET CORP	US87612E1064	29/12/2016	04/01/2017	700	USD	-48.374
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2016	03/01/2017	3264	CAD	-155.335
TOTAL SA	FR0000120271	29/12/2016	02/01/2017	401	EUR	-19.643
TRANSCANADA CORP	CA89353D1078	28/12/2016	03/01/2017	1786	CAD	-77.792
UNIVERSAL HEALTH SVCS 01/08/2022 4,75	US913903AR19	29/12/2016	03/01/2017	500000	USD	-490.368
VINCI SA	FR0000125486	29/12/2016	02/01/2017	402	EUR	-25.979

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
WYNN LAS VEGAS LLC/CORP 01/03/2025 5,5	US983130AV78	29/12/2016	03/01/2017	200000	USD	-192.442
WYNN LAS VEGAS LLC/CORP 30/05/2023 4,25	US983130AU95	29/12/2016	03/01/2017	200000	USD	-182.061
Totale						-7.228.059

Posizioni in contratti derivati e forward

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	CORTA	GBP	-1.651.828
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar17	LUNGA	JPY	4.318.782
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar17	LUNGA	USD	1.178.301
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar17	LUNGA	USD	8.217.587
Futures	mini MSCI Emg Mkt Mar17	LUNGA	USD	12.744.048
Totale				24.806.890

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
AUD	CORTA	25.180.000	1,45660	-17.286.832
AUD	LUNGA	12.000.000	1,45660	8.238.363
CAD	CORTA	8.160.000	1,41445	-5.769.027
CAD	LUNGA	2.600.000	1,41445	1.838.170
CHF	CORTA	315.000	1,07200	-293.843
CHF	LUNGA	315.000	1,07200	293.843
CZK	CORTA	1.500.000	27,02050	-55.513
DKK	CORTA	3.430.000	7,43555	-461.297
GBP	CORTA	40.018.500	0,85360	-46.882.029
GBP	LUNGA	11.211.000	0,85360	13.133.786
JPY	CORTA	1.330.000.000	123,02080	-10.811.180
JPY	LUNGA	150.000.000	123,02080	1.219.306
NOK	CORTA	500.000	9,07900	-55.072
SEK	CORTA	7.350.000	9,58200	-767.063
SEK	LUNGA	6.000.000	9,58200	626.174
USD	CORTA	368.419.813	1,05475	-349.295.865
USD	LUNGA	81.208.179	1,05475	76.992.822
Totale				-329.335.257

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	52.261.843	103.966.072	95.116.861	10.393.486	261.738.262
Titoli di Debito quotati	23.044.466	152.154.741	163.718.208	4.430.092	343.347.507
Titoli di Capitale quotati	2.614.883	53.860.658	191.519.131	5.901.115	253.895.787
Quote di OICR	9.108.685	53.425.214	-	-	62.533.899
Depositi bancari	202.837.544	-	-	-	202.837.544
Totale	289.867.421	363.406.685	450.354.200	20.724.693	1.124.352.999

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	132.115.688	159.072.234	69.966.084	190.155.228	551.309.234
USD	95.757.487	162.614.461	184.487.050	7.543.159	450.402.157
JPY	9.664.495	-	15.172.177	2.670.518	27.507.190
GBP	15.336.199	16.426.159	15.961.435	1.184.913	48.908.706
CHF	-	-	7.441.465	12.381	7.453.846
SEK	330.353	-	2.642.510	136.953	3.109.816
DKK	480.032	-	400.012	39.585	919.629
NOK	55.889	-	451.982	2.633	510.504
CZK	56.531	-	-	45	56.576
CAD	3.947.892	-	6.508.477	573.140	11.029.509
AUD	3.921.188	5.234.653	8.040.150	272.241	17.468.232
HKD	-	-	2.101.030	232.005	2.333.035
SGD	-	-	2.458.003	13.241	2.471.244
NZD	-	-	180.648	69	180.717
Altre valute	72.508	-	618.663	1.433	692.604
Totale	261.738.262	343.347.507	316.429.686	202.837.544	1.124.352.999

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.124.352.999
Ratei e risconti attivi	5.889.913
Altre attività della gestione finanziaria	3.114.219
Margini e crediti su operazioni forward/future	6.370.183
Totale investimenti in gestione	1.139.727.314

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,446	6,337	7,516	5,902
Titoli di debito quotati	3,574	4,193	4,882	5,011

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-311.968.546	352.021.549	40.053.003	663.990.095
Titoli di debito quotati	-272.697.321	265.284.558	-7.412.763	537.981.879
Titoli di capitale quotati	-239.234.143	314.237.911	75.003.768	553.472.054

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di debito non quotati	-	747.096	747.096	747.096
Quote di OICR	-67.775.892	18.495.071	-49.280.821	86.270.963
Totale	-891.675.902	950.786.185	59.110.283	1.842.462.087

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-29.309	-47.198	-76.507	663.990.095	0,012
Titoli di debito quotati	-40.310	-51.808	-92.118	537.981.879	0,017
Titoli di capitale quotati	-120.916	-136.573	-257.489	553.472.096	0,047
Titoli di debito non quotati	-	-	-	747.096	-
Quote di OICR	-4.510	-3.877	-8.387	86.270.963	0,010
Totale	-195.045	-239.456	-434.501	1.842.462.129	0,024

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
KRAFT HEINZ CO/THE	Groupama Asset Management	US5007541064	5948	USD	492.419
SANOFI 13/01/2020 0	Amundi Asset Management	FR0013201613	800000	EUR	800.528
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/11/2019 6,875	Credit Suisse (Italy) SpA	US03523TBH05	250000	USD	268.293
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/01/2020 5,375	Credit Suisse (Italy) SpA	US03523TAN81	250000	USD	258.504
NESTLE SA-REG	Groupama Asset Management	CH0038863350	4097	CHF	279.185
NESTLE HOLDINGS INC 12/03/2019 2,25	Groupama Asset Management	XS0969611978	1140000	USD	1.092.368
NESTLE SA-REG	Credit Suisse (Italy) SpA	CH0038863350	8407	CHF	572.884
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Groupama Asset Management	CH0010570759	3	CHF	173.228
AVIVA PLC	Anima SGR S.p.A.	GB0002162385	12062	GBP	68.732
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 01/02/2021 2,65	BNP Paribas Asset Management	US035242AJ52	650000	USD	619.360
VALEO SA 18/03/2026 1,625	BNP Paribas Asset Management	FR0013139482	100000	EUR	103.245
BARRY CALLEBAUT SVCS NV 24/05/2024 2,375	Groupama Asset Management	BE6286963051	220000	EUR	225.619
PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU	BNP Paribas Asset Management	LU0823414395	69800	USD	5.593.265
COCA-COLA CO/THE	Groupama Asset Management	US1912161007	7000	USD	275.155
NESTLE SA-REG	BNP Paribas Asset Management	CH0038863350	4457	CHF	303.716
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	Eurizon Capital SGR S.p.A.	LU0130323271	36303,94	EUR	3.737.491
HEINEKEN NV 04/05/2026 1	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1401174633	250000	EUR	247.150
AMUN-BD GLB HI YLD-OUC	Amundi Asset Management	LU1162499286	5500	USD	5.794.463
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Credit Suisse (Italy) SpA	US6092071058	5300	USD	222.753
DIAGEO PLC	Credit Suisse (Italy)	GB0002374006	3940	GBP	97.392

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
	SpA				
STATE STREET CORP	Anima SGR S.p.A.	US8574771031	4200	USD	309.480
PEPSICO INC 01/11/2022 2,5	Groupama Asset Management	XS0849673602	190000	GBP	237.705
PEPSICO INC	BNP Paribas Asset Management	US7134481081	21	USD	2.083
BNP PARIBAS	Anima SGR S.p.A.	FR0000131104	3439	EUR	208.231
POSTE ITALIANE SPA	Anima SGR S.p.A.	IT0003796171	8018	EUR	50.553
NESTLE HOLDINGS INC 12/03/2019 2,25	Groupama Asset Management	XS0969611978	660000	USD	632.424
CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2025 4,375 (17/03/2015)	Amundi Asset Management	USF2R125AC99	742000	USD	692.918
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Groupama Asset Management	US6092071058	6800	USD	285.797
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2025 1,5	Credit Suisse (Italy) SpA	BE6285454482	300000	EUR	312.612
COCA-COLA CO/THE 09/03/2027 1,125	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1197833053	230000	EUR	233.250
COCA-COLA CO/THE	Credit Suisse (Italy) SpA	US1912161007	7800	USD	306.602
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	Anima SGR S.p.A.	IT0004301013	348783,134	EUR	4.520.578
SODEXO	Credit Suisse (Italy) SpA	FR0000121220	456	EUR	49.795
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2025 1,5	BNP Paribas Asset Management	BE6285454482	250000	EUR	260.510
PARVEST BOND WORLD H/Y-X CAP	BNP Paribas Asset Management	LU0347707514	76600	EUR	8.445.150
KRAFT HEINZ FOODS CO 30/06/2023 2	Pimco Europe Ltd	XS1253558388	800000	EUR	841.536
ENAGAS FINANCIACIONES SA 27/10/2026 ,75	Amundi Asset Management	XS1508831051	400000	EUR	384.072
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	Eurizon Capital SGR S.p.A.	LU0457148020	9693,167	EUR	2.198.023
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	Amundi Asset Management	LU0907913114	2850	EUR	3.178.349
DANONE	Credit Suisse (Italy) SpA	FR0000120644	2564	EUR	154.353
PEPSICO INC 01/11/2022 2,5	Groupama Asset Management	XS0849673602	340000	GBP	425.366
HEINEKEN NV	Groupama Asset Management	NL0000009165	2279	EUR	162.402
ANIMA EMERGENTI-F	Anima SGR S.p.A.	IT0004896798	410128,388	EUR	4.588.106
INTESA SANPAOLO SPA 15/10/2019 4,375	Eurizon Capital SGR S.p.A.	XS0842828120	400000	EUR	442.184
COCA-COLA CO/THE	BNP Paribas Asset Management	US1912161007	568	USD	22.327
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 28/10/2021 2	BNP Paribas Asset Management	US60920LAC81	650000	USD	591.098
PARVEST BOND WORLD EMER-MC	BNP Paribas Asset Management	LU0107105701	15000	USD	1.632.188
Totale					52.393.442

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

I) Ratei e risconti attivi

€ 5.889.913

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 3.114.219**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni vendita valuta	1.921.712
Crediti per vendita titoli stipulati ma non regolati	811.243
Crediti per dividendi da regolare	257.935
Crediti per cambio comparto	111.169
Crediti per commissioni di retrocessione	12.160
Totale	3.114.219

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 6.370.183**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2016.

40 Attività della gestione amministrativa**€ 11.796.319****a) Cassa e depositi bancari****€ 11.695.341**

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

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 2.992**

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 3.504**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 94.482**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 11.434.321****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 11.434.321**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.687.296
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.999.636
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.864.690
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.756.563
Debiti per cambio comparto	181.984
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	173.289

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	68.184
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	28.786
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	22.508
Debiti verso aderenti - Riscatti	4.199
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	2.519
Contributi da riconciliare	742.396
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	117.137
Trasferimenti da ricevere - in entrata	64.959
Contributi da rimborsare	47.699
Contributi da identificare	6.397
Ristoro posizioni da riconciliare	1.401
Erario ritenute su redditi da capitale	663.779
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	812
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	87
Totale	11.434.321

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 14.339.970**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 9.512.453**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	7.228.059
Debiti per operazioni acquisto valuta	1.925.811
Debiti per commissioni di gestione	297.157
Debiti per commissioni Banca depositaria	61.426
Totale	9.512.453

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 4.827.517**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.028.760**

a) Trattamento di fine rapporto**€ 18.295**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2016 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 693.779**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 316.686**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta**€ 8.664.366**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 18.063.642**

La voce evidenzia, per € 18.063.642, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 5.372.021, e i rimanenti € 12.691.621 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 con competenza 2016 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere**€ 127.285**

La voce evidenzia, per € 127.285, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi**€ -329.335.257**

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

Contratti futures**€ 24.806.890**

Alla chiusura dell'esercizio 2016 i gestori Amundi SGR SpA e Groupama Asset Management SGR SpA del Comparto Bilanciato detengono in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

Amundi Asset Management	
FTSE 100 IDX FUT Mar17	-1.651.828
TOPIX INDX FUTR Mar17	4.318.782
US 10YR NOTE (CBT)Mar17	1.178.301
US 2YR NOTE (CBT) Mar17	8.217.587
mini MSCI Emg Mkt Mar17	7.328.846
Totale	19.391.688

Groupama Asset Management	
mini MSCI Emg Mkt Mar17	5.415.202
Totale	5.415.202

Totale Comparto Bilanciato	24.806.890
-----------------------------------	-------------------

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-").

Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 39.188.195**

a) Contributi per le prestazioni **€ 103.873.309**

La posta si articola come segue:

Contributi	100.607.071
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.978.717
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.203.426
Contributi per ristoro posizioni	39.284
TFR pregresso	44.811
Totale	103.873.309

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2016 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2016, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	22.911.352
A carico del datore di lavoro	14.817.495
TFR	63.780.973
Totale	101.509.820

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2016 è pari a € 902.749.

b) Anticipazioni **€ -24.563.077**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2016.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -29.345.188**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-14.836.039
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-9.967.509
Riscatto per conversione comparto	-2.262.151
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.379.639
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-676.361
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-223.489
Totale	-29.345.188

d) Trasformazioni in rendita **€ -37.512**

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -10.766.651**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali**€ 27.314**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 49.522.682**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.757.891	2.229.699
Titoli di debito quotati	11.612.113	6.827.533
Titoli di capitale quotati	6.941.824	18.820.252
Titoli di debito non quotati	2.165	1.218
Quote di OICR	143.277	1.340.690
Depositi bancari	95.410	-184.041
Risultato della gestione cambi	-	-5.797.934
Differenziale futures	-	-751.694
Retrocessione commissioni	-	26.453
Commissioni di negoziazione	-	-434.501
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	17.511
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-125.184
Totale	27.552.680	21.970.002

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	966.335	1.263.364
Titoli di debito quotati	3.682.152	3.145.381
Titoli di capitale quotati	11.517.876	7.302.376
Titoli di debito non quotati	1.218	0
Quote di OICR	1.489.142	-148.452
Depositi bancari	-92.651	-91.390
Risultato della gestione cambi	-5.567.797	-230.137
Differenziale futures	-520.037	-231.657
Totale	11.476.238	11.009.485

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

40 – Oneri di gestione**€ -1.584.837****a) Società di gestione****€ -1.309.480**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Generali Investments Europe SpA	-260.994
Pimco Europe Ltd	-295.571
Credit Suisse (Italy) SpA	-214.258
Amundi Asset Management	-183.812
Groupama Asset Management	-174.375
AXA Investment Managers Paris	-154.269
Anima SGR S.p.A.	-11.003
BNP Paribas Asset Management	-8.874
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-6.324
Totale	-1.309.480

b) Banca depositaria**€ -275.357**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2016.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -54.481**

L'importo di € -54.481, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2015, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.355.925**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 902.749. L'importo restante è costituito per € 370.085 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 83.091, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -240.842**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**€ -491.234**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -360.565**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -4.893**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 3.814**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -316.686**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -8.664.366**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a debito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

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)	1.037.649.023
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	39.188.195
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta sostitutiva	(c)	1.124.720.582
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	47.883.364
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	9.756.761
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	38.126.603
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	44.224.579
Quote associative incassate nel 2016	(h)	902.749
Imponibile netto finale	(i)= (g)-(h)	43.321.830
Costo imposta Sostitutiva 2016 comparto Bilanciato	(l)=(i)*20%	8.664.366

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2016, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 13 della presente Nota Integrativa.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	163.993.400	147.969.641
	20-a) Depositi bancari	12.937.214	1.977.343
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	75.428.123	72.360.678
	20-d) Titoli di debito quotati	66.075.335	65.264.753
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	7.993.698	6.666.477
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.390.507	1.642.428
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	151.000	57.962
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	17.523	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.140	1.795
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.071.991	2.951.161
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.049.802	2.945.851
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	768	1.239
	40-c) Immobilizzazioni materiali	899	1.006
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	20.522	3.065
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		167.066.531	150.922.597

3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.199.337	2.345.252
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.199.337	2.345.252
20	Passivita' della gestione finanziaria	102.389	100.725
	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	102.389	100.725
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.140	1.795
40	Passivita' della gestione amministrativa	220.238	114.753
	40-a) TFR	4.694	4.554
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	178.033	59.002
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	37.511	51.197
50	Debiti di imposta	279.020	42.764
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.802.124	2.605.289
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	164.264.407	148.317.308

CONTI D'ORDINE

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.635.381	4.481.272
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	32.663	32.764
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-658.425	-

3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	14.324.054	10.895.860
10-a) Contributi per le prestazioni	25.632.288	24.428.735
10-b) Anticipazioni	-3.777.500	-3.507.660
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.500.068	-8.881.105
10-d) Trasformazioni in rendita	-44.110	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-986.619	-1.143.784
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-362
10-i) Altre entrate previdenziali	71	36
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.311.174	1.172.027
30-a) Dividendi e interessi	2.840.859	2.369.207
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-529.849	-1.197.465
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	164	285
40 Oneri di gestione	-401.322	-339.041
40-a) Societa' di gestione	-361.174	-302.990
40-b) Banca depositaria	-40.148	-36.051
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.909.852	832.986
60 Saldo della gestione amministrativa	-7.787	-7.730
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	304.177	306.556
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-61.803	-53.849
60-c) Spese generali ed amministrative	-119.864	-128.753
60-d) Spese per il personale	-92.509	-81.602
60-e) Ammortamenti	-1.256	-2.198
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	979	3.313
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-37.511	-51.197
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.226.119	11.721.116
80 Imposta sostitutiva	-279.020	-42.764
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.947.099	11.678.352

3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.204.013,889		148.317.308
a) Quote emesse	2.094.035,149	25.632.359	
b) Quote annullate	-922.051,794	-11.308.305	
c) Variazione del valore quota		1.623.045	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			15.947.099
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.375.997,244		164.264.407

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 12,153.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 12,281.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 14.324.054, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 1.623.045) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 163.993.400

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	81.990.099
Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	81.759.984
Totale	163.750.083

Il totale di € 163.750.083 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 8.975 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2016 per € 149.903.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	163.750.083
Crediti previdenziali	149.903
Debiti per commissioni di gestione	93.414
Investimenti in gestione voce 20	163.993.400

a) Depositi bancari

€ 12.937.214

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c) – d) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 149.497.156 così dettagliati:

- € 75.428.123 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 66.075.335 relativi a titoli di debito quotati;
- € 7.993.698 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.304.044	4,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.655.540	3,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.364.945	3,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.909.920	2,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.992.430	2,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.732.376	2,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.676.121	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.565.919	2,13
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.525.725	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.035.783	1,82
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.021.402	1,81
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	2.859.838	1,71
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.651.688	1,59
BUNDESOBLIGATION 16/10/2020 ,25	DE0001141729	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.589.500	1,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.511.488	1,50
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.314.960	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.268.136	1,36
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.200.520	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.991.154	1,19
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	1.933.016	1,16
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.795.520	1,07
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.693.824	1,01
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.671.570	1,00
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2018 0	DE0001104636	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.595.437	0,95
CASSA DEPOSITI PRESTITI 26/01/2018 1	IT0005068850	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.592.955	0,95
BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	XS1288483123	I.G - TDebito Q OCSE	1.505.805	0,90
WELLS FARGO & COMPANY 02/06/2020 FLOATING	XS1240966348	I.G - TDebito Q OCSE	1.503.825	0,90
3M COMPANY 09/11/2018 FLOATING	XS1136406268	I.G - TDebito Q OCSE	1.303.094	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.244.353	0,74
DAIMLER AG 24/06/2019 FLOATING	XS1078028864	I.G - TDebito Q UE	1.207.776	0,72
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	1.148.520	0,69
AMERICA MOVIL SAB DE CV 04/06/2018 1	XS1074479384	I.G - TDebito Q OCSE	1.114.927	0,67
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1Z2002	I.G - TDebito Q OCSE	1.100.979	0,66
SANTANDER UK PLC 22/05/2019 FLOATING	XS1070235004	I.G - TDebito Q UE	1.007.590	0,60

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ROYAL BK CANADA TORONTO 27/03/2019 FLOATING	XS1049207993	I.G - TDebito Q OCSE	1.006.140	0,60
BNP PARIBAS 15/01/2020 FLOATING	XS1167154654	I.G - TDebito Q UE	1.005.920	0,60
CARREFOUR BANQUE 20/03/2020 FLOATING	XS1206712868	I.G - TDebito Q UE	1.002.820	0,60
NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	XS1167324596	I.G - TDebito Q OCSE	1.002.250	0,60
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	963.262	0,58
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	934.078	0,56
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	909.729	0,54
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	902.502	0,54
FCE BANK PLC 17/09/2019 FLOATING	XS1292513105	I.G - TDebito Q UE	873.253	0,52
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 18/01/2021 2,125	XS0875796541	I.G - TDebito Q UE	865.128	0,52
GENERAL ELECTRIC CO 28/05/2020 FLOATING	XS1238900515	I.G - TDebito Q OCSE	852.066	0,51
CRH FINANCE GERMANY GMBH 16/07/2021 1,75	XS1088129660	I.G - TDebito Q UE	848.456	0,51
ORANGE SA 02/10/2019 1,875	XS0911431517	I.G - TDebito Q UE	841.616	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	786.590	0,47
BHP BILLITON FINANCE LTD 28/04/2020 FLOATING	XS1224953452	I.G - TDebito Q OCSE	750.533	0,45
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	705.544	0,42
Altri			46.656.589	27,93
Totale			149.497.156	89,46

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
JPY	CORTA	81.000.000	123,02080	-658.425
Totale				-658.425

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	39.835.859	35.592.264	-	-	75.428.123
Titoli di Debito quotati	4.179.481	40.239.165	21.335.962	320.727	66.075.335
Quote di OICR	-	7.993.698	-	-	7.993.698
Depositi bancari	12.937.214	-	-	-	12.937.214
Totale	56.952.554	83.825.127	21.335.962	320.727	162.434.370

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	75.428.123	66.075.335	7.993.698	12.912.954	162.410.110
USD	-	-	-	8.526	8.526
JPY	-	-	-	4.015	4.015
GBP	-	-	-	11.719	11.719
Totale	75.428.123	66.075.335	7.993.698	12.937.214	162.434.370

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	162.434.370
Ratei e risconti attivi	1.390.507
Altre attività della gestione finanziaria	151.000
Margini e crediti su operazioni forward/future	17.523
Totale investimenti in gestione	163.993.400

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,836	2,719	-	-
Titoli di Debito quotati	1,843	2,090	1,019	1,244

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-72.122.313	66.157.297	-5.965.016	138.279.610
Titoli di Debito quotati	-24.593.924	21.342.534	-3.251.390	45.936.458
Quote di OICR	-6.179.122	5.304.268	-874.854	11.483.390
Totale	-102.895.359	92.804.099	-10.091.260	195.699.458

Commissioni di negoziazione implicite

Non ci sono commissioni di negoziazione.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 29	Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	LU0607744983	800	EUR	1.933.016
PIONEER INSTITUTIONAL 30	Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	LU0607745014	580	EUR	934.078
PIONEER INSTITUTIONAL 28	Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	LU0607744801	850	EUR	1.148.520
Totale					4.015.614

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.390.507**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 151.000**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	149.903
Crediti per commissioni di retrocessione	1.097
Totale	151.000

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 17.523**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2016.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 1.140**

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 **€ 3.071.991**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.049.802**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 768**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 899**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 20.522**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.199.337**

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 2.199.337**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	622.990
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	359.750
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	323.859
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	255.948
Debiti per cambio comparto	115.315
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	45.107
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	41.441
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	8.053
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	4.829
Contributi da riconciliare	190.509
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	30.059
Trasferimenti da ricevere - in entrata	16.670
Contributi da rimborsare	12.240
Contributi da identificare	1.642
Ristoro posizioni da riconciliare	360
Erario ritenute su redditi da capitale	170.335
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	208
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	22
Totale	2.199.337

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 102.389****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 102.389**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	93.414
Debiti per commissioni Banca depositaria	8.975
Totale	102.389

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 1.140**

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 **€ 220.238**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 4.694**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2016 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 178.033**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 37.511**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 279.020**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 4.635.381**

La voce evidenzia, per € 4.635.381, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 1.378.535, e i rimanenti € 3.256.846 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 con competenza 2016 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 32.663**

La voce evidenzia, per € 32.663, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi **€ -658.425**

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

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 14.324.054**

a) Contributi per le prestazioni **€ 25.632.288**

La posta si articola come segue:

Contributi	23.113.552
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	912.317
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.603.728
Contributi per ristoro posizioni	2.691
Totale	25.632.288

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2016 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2016, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	3.730.916
A carico del datore di lavoro	2.702.901
TFR	16.911.393
Totale	23.345.210

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2016 è pari a € 231.658.

b) Anticipazioni **€ -3.777.500**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2016.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -6.500.068**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-2.904.067
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.609.229
Riscatto per conversione comparto	-1.381.702
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-286.744
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-284.131
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-34.195
Totale	-6.500.068

d) Trasformazioni in rendita **€ -44.110**

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -986.619**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -8**

La voce contiene le differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali

€ 71

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.311.174

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.736.686	-991.978
Titoli di debito quotati	1.100.230	-43.565
Quote di OICR	3.867	452.367
Depositi bancari	76	-1.256
Risultato della gestione cambi	-	44.274
Commissioni di retrocessione	-	10.477
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-168
Totale	2.840.859	-529.849

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-213.951	-778.027
Titoli di debito quotati	81.989	-125.554
Quote di OICR	-331.959	784.326
Depositi bancari	270	-1.526
Risultato della gestione cambi	26.751	17.523
Totale	-436.900	-103.258

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ 164

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

40 – Oneri di gestione

€ -401.322

a) Società di gestione

€ -361.174

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-181.030
Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	-180.144
Totale	-361.174

b) Banca depositaria

€ -40.148

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2016.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -7.787

L'importo di € 7.787, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2015, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 304.177

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 231.658. L'importo restante è costituito per € 51.197 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 21.322, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -61.803

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ -119.864

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -92.509

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -1.256

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 979**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -37.511**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -279.020**

La voce è costituita dal debito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

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)	148.317.308
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	14.324.054
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta sostitutiva	(c)	164.543.427
Incremento patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	1.902.065
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	734.156
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	1.167.909
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	1.626.756
Quote associative incassate nel 2016	(h)	231.658
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	1.395.098
Costo imposta Sostitutiva 2016 comparto Garantito	(l)=(i)*20%	279.020

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2016, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 13 della presente Nota Integrativa.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	18.626.105	13.815.614
	20-a) Depositi bancari	1.214.207	780.583
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.588.818	4.500.646
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	10.678.620	7.183.504
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	963.772	984.857
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	67.023	47.950
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	72.417	315.384
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	41.248	2.690
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	537.704	269.367
	40-a) Cassa e depositi bancari	535.518	268.976
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	76	91
	40-c) Immobilizzazioni materiali	88	74
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.022	226
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		19.163.809	14.084.981

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	175.967	183.187
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	175.967	183.187
20	Passivita' della gestione finanziaria	309.240	117.041
	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	6.016	5.219
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	303.224	111.822
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	18.006	5.975
	40-a) TFR	463	336
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.543	4.355
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.284
50	Debiti di imposta	190.789	143.953
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		694.002	450.156
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	18.469.807	13.634.825

CONTI D'ORDINE

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	456.757	330.794
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	3.219	2.419
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-8.861.486	-3.100.744

3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	3.921.843	2.673.154
10-a) Contributi per le prestazioni	4.688.523	3.994.657
10-b) Anticipazioni	-367.894	-301.341
10-c) Trasferimenti e riscatti	-399.484	-1.020.247
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	698	85
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.126.306	728.339
30-a) Dividendi e interessi	389.055	260.710
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	737.251	467.629
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	-21.662	-17.071
40-a) Societa' di gestione	-17.198	-13.552
40-b) Banca depositaria	-4.464	-3.519
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.104.644	711.268
60 Saldo della gestione amministrativa	-716	-588
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	26.212	20.134
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-6.090	-3.975
60-c) Spese generali ed amministrative	-11.760	-9.522
60-d) Spese per il personale	-9.051	-6.024
60-e) Ammortamenti	-124	-162
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	97	245
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-1.284
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.025.771	3.383.834
80 Imposta sostitutiva	-190.789	-143.953
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.834.982	3.239.881

3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	908.654,245		13.634.825
a) Quote emesse	308.758,338	4.689.221	
b) Quote annullate	-50.624,795	-767.378	
c) Variazione del valore quota		913.139	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			4.834.982
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.166.787,788		18.469.807

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 15,006.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 15,830.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 3.921.843, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 913.139) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 18.626.105

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Investments Europe SpA tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe SpA	18.256.606
Totale	18.256.606

Il totale di € 18.256.606 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 1.173 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2016 per € 61.432.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	18.256.606
Crediti previdenziali	61.432

Debiti per commissioni di gestione	4.843
Debiti su forward pending	303.224
Investimenti in gestione voce 20	18.626.105

a) Depositi bancari

€ 1.214.207

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c) – e) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 17.231.210 così dettagliati:

- € 5.588.818 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 10.678.620 relativi a titoli di capitale quotati.;
- € 963.772 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
REPUBLIC OF POLAND 15/07/2019 6,375	US731011AR30	I.G - TStato Org.Int Q UE	580.427	3,03
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/03/2019 5,25	AU300TB01224	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	514.841	2,69
UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	506.604	2,64
KINGDOM OF SPAIN 06/03/2018 4	XS0895794658	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.968	2,54
DBX S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	457.168	2,39
REPUBLIC OF SLOVENIA 10/05/2023 5,85	XS0927637818	I.G - TStato Org.Int Q UE	428.280	2,23
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	398.600	2,08
US TREASURY N/B 15/02/2018 1	US912828H946	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	379.415	1,98
UNITED MEXICAN STATES 19/03/2019 5,95	US91086QAW87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	328.534	1,71
FANNIE MAE 08/02/2018 ,875	US3135G0TG87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	316.200	1,65
US TREASURY N/B 15/02/2020 3,625	US912828MP29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	302.760	1,58
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	240.150	1,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	225.734	1,18
UNITED MEXICAN STATES 22/04/2023 2,75	XS0916766057	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	210.750	1,10
FREDDIE MAC 13/01/2022 2,375	US3137EADB22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	210.043	1,10
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	174.858	0,91
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	155.864	0,81
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES000001264A	I.G - TStato Org.Int Q UE	146.538	0,76
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	140.685	0,73
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	132.861	0,69
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2027 4,75	AU3TB0000135	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	121.179	0,63
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	119.918	0,63
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.944	0,62
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	116.621	0,61
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	115.173	0,60
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	110.977	0,58
REPUBLIC OF ICELAND 15/07/2020 2,5	XS1086879167	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	106.575	0,56
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	102.522	0,53
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	100.217	0,52
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	98.606	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	96.678	0,50
UNITED MEXICAN STATES 15/03/2022 3,625	US91086QBA58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	95.233	0,50
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	94.853	0,49
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	94.728	0,49
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	89.932	0,47
ARTHUR J GALLAGHER & CO	US3635761097	I.G - TCapitale Q OCSE	89.757	0,47
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	88.104	0,46
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	87.428	0,46
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	87.264	0,46
CINCINNATI FINANCIAL CORP	US1720621010	I.G - TCapitale Q OCSE	86.182	0,45
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	85.212	0,44

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	84.897	0,44
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	84.123	0,44
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	83.183	0,43
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	82.514	0,43
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	82.247	0,43
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	79.053	0,41
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	78.714	0,41
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	76.012	0,40
DUKE REALTY CORP	US2644115055	I.G - TCapitale Q OCSE	74.512	0,39
Altri			8.064.572	42,08
		Totale	17.231.210	89,89

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	840.000	1,45660	-576.686
CHF	CORTA	175.000	1,07200	-163.246
GBP	CORTA	638.000	0,85360	-747.423
JPY	CORTA	60.000.000	123,02080	-487.722
NOK	CORTA	235.000	9,07900	-25.884
SEK	CORTA	510.000	9,58200	-53.225
USD	CORTA	7.180.000	1,05475	-6.807.300
Totale				-8.861.486

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	222.381	2.241.226	3.125.211	-	5.588.818
Titoli di Capitale quotati	106.031	2.151.110	8.388.463	33.016	10.678.620
Quote di OICR	-	963.772	-	-	963.772
Depositi bancari	1.214.207	-	-	-	1.214.207
Totale	1.542.619	5.356.108	11.513.674	33.016	18.445.417

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1.048.396	2.256.962	1.085.072	4.390.430
USD	3.666.540	7.045.468	13.069	10.725.077
JPY	-	1.012.916	19.168	1.032.084
GBP	237.862	772.860	8.568	1.019.290
CHF	-	358.110	4.108	362.218
SEK	-	135.662	311	135.973
DKK	-	-	47.274	47.274

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
NOK	-	60.414	329	60.743
CAD	-	-	7.122	7.122
AUD	636.020	-	29.186	665.206
Totale	5.588.818	11.642.392	1.214.207	18.445.417

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	18.445.417
Ratei e risconti attivi	67.023
Altre attività della gestione finanziaria	72.417
Margini e crediti su operazioni forward/future	41.248
Totale investimenti in gestione	18.626.105

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,776	4,154	3,421

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-5.423.032	4.524.632	-898.400	9.947.664
Titoli di Capitale quotati	-5.591.180	2.918.749	-2.672.431	8.509.929
Quote di OICR	-577.364	674.950	97.586	1.252.314
Totale	-11.591.576	8.118.331	-3.473.245	19.709.907

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	9.947.664	0,000
Titoli di Capitale quotati	-1.114	-576	-1.690	8.509.929	0,020
Quote di OICR	-115	-135	-250	1.252.314	0,020
Totale	-1.229	-711	-1.940	19.709.907	0,010

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	1283	CHF	87.428
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Generali Investments Europe SpA	US6092071058	1062	USD	44.635
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	Generali Investments Europe SpA	CH0010570767	4	CHF	19.683
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002374006	1866	GBP	46.125
KERRY GROUP PLC-A	Generali Investments Europe SpA	IE0004906560	277	EUR	18.808
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	1416	EUR	55.387
UNILEVER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00B10RZP78	962	GBP	37.106
COCA-COLA CO/THE	Generali Investments Europe SpA	US1912161007	1710	USD	67.217
PEPSICO INC	Generali Investments Europe SpA	US7134481081	859	USD	85.212
DANONE	Generali Investments Europe SpA	FR0000120644	575	EUR	34.615
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Investments Europe SpA	BE0974293251	454	EUR	45.650
Totale					541.866

I) Ratei e risconti attivi

€ 67.023

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 72.417

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	61.432
Crediti per dividendi da regolare	10.731
Crediti per commissioni di retrocessione	254
Totale	72.417

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 41.248

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2016.

40 Attività della gestione amministrativa

€ 537.704

a) Cassa e depositi bancari

€ 535.518

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 76

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 88**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 2.022**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 175.967****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 175.967**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	6.603
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	102.572
Debiti verso aderenti per cambio comparto	25.205
Contributi da riconciliare	18.772
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.962
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.643
Contributi da rimborsare	1.206
Contributi da identificare	162
Ristoro posizioni da riconciliare	35
Erario ritenute su redditi da capitale	16.784
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	21
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2
Totale	175.967

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 309.240****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 6.016**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	4.843
Debiti per commissioni Banca depositaria	1.173
Totale	6.016

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 303.224**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 18.006**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 463**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2015 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 17.453**

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

50– Debiti di imposta **€ 190.789**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 456.757**

La voce evidenzia, per € 456.757, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 135.837, e i rimanenti € 320.920 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 con competenza 2016 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 3.219**

La voce evidenzia, per € 3.219, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Copertura cambi **€ -8.861.486**

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

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 3.921.843**

a) Contributi per le prestazioni **€ 4.688.523**

La posta si articola come segue:

Contributi	3.132.387
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	551.934
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.002.849
Contributi per ristoro posizioni	1.353
Totale	4.688.523

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2016 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2016, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	761.501
A carico del datore di lavoro	368.448
TFR	2.025.265
Totale	3.155.214

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2016 è pari a € 22.827.

b) Anticipazioni **€ -367.894**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2016.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -399.484**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione ind.le in uscita	-181.580
Riscatto per conversione comparto	-166.150
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-26.140
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto parziale	-25.614
Totale	-399.484

i) Altre entrate previdenziali **€ 698**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.126.306**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	172.896	192.965
Titoli di Capitale quotati	195.186	876.614
Quote di OICR	20.204	76.751
Depositi bancari	769	53.581
Risultato della gestione cambi	-	-458.281
Commissioni di retrocessione	-	2.331
Commissioni di negoziazione	-	-1.941
Altri ricavi	-	115
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-4.884
Totale	389.055	737.251

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	94.184	98.781
Titoli di Capitale quotati	-256.476	1.133.090
Quote di OICR	-54.094	130.845
Depositi bancari	53.988	-407
Risultato della gestione cambi	-196.305	-261.976
Totale	-358.703	1.100.333

40 – Oneri di gestione **€ -21.662**

a) Società di gestione **€ -17.198**

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Investments Europe SpA.

b) Banca depositaria **€ -4.464**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2016.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -716**

L'importo di € 716, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2015, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 26.212**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 22.827. L'importo restante è costituito per € 1.284 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 2.101, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -6.090**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -11.760**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -9.051**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -124**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 97**

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

80 – Imposta sostitutiva **€ -190.789**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata a debito nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

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)	13.634.825	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	3.921.843	
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta sostitutiva	(c)	18.660.596	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	1.103.928	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		339.084
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		764.844
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	976.771	
Quote associative incassate nel 2016	(h)	22.827	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	953.944	
Costo imposta Sostitutiva 2016 comparto Dinamico	(l)=(i)*20%	190.789	

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2016, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 13 della presente Nota Integrativa.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

Sandro Mantegazza

A handwritten signature in black ink, written in a cursive style, that reads "Sandro Mantegazza". The signature is positioned below the printed name.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO RELATIVO

ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

All'assemblea dei Delegati di ALIFOND,

Signore e Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione. L'amministrazione del fondo ha predisposto, come per i precedenti esercizi, schemi di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa distinti per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico, che costituiscono allegati ai documenti di bilancio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti, la relazione sulla gestione invece è costituita da un unico documento comprendente le informazioni, complessive, dei tre comparti.

Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale dal Consiglio di Amministrazione il 28 marzo 2017 e pertanto nei termini di legge.

Relazione sui risultati dell'esercizio e sull'attività svolta dal Collegio Sindacale

(art. 2429 c.c.)

Il Collegio Sindacale

1. Avendo il Fondo conferito l'incarico di revisione legale dei conti ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività suddetta, ai sensi dell'articolo 2409 bis del codice civile, è stata svolta dalla Società di Revisione EY S.p.A., incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 7 maggio 2014.
2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. A tale riguardo ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni di controllo deputate alle verifiche contabili, al controllo interno oltreché al controllo finanziario. Per questo il Collegio ha esaminato la documentazione della società di revisione EY S.p.A.. Ha acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Bruni, Marino & C. s.r.l., ente preposto al controllo interno di Alifond. Ha, infine, preso atto delle risultanze delle attività di controllo finanziario effettuate dalla Società Prometeia Advisor Sim.
3. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato all'assemblea ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione finanziaria.

4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche o inusuali.
5. La Società di Revisione ha rilasciato, in data odierna, la relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del Decreto Legislativo 27/1/2010 n.39 attestando le condizioni di veridicità e correttezza del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.
6. Non sono pervenute, al Collegio Sindacale, denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
7. Al Collegio Sindacale, non sono pervenuti esposti.
8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, il Fondo non ha conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dall'attività di controllo legale ai sensi di legge.
9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge. Al riguardo, si segnala che i criteri di valutazione applicati sono in continuità rispetto al precedente esercizio e che, dunque, in assenza di indicazioni della Covip, non sono stati adottati i nuovi criteri ex d.lgs. 139/2015 e i conseguenti principi OIC, emessi nel dicembre 2016.
11. Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
12. Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, si riassume nei seguenti valori:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.322.346.819	1.210.752.096
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.140	1.795
40	Attività della gestione amministrativa	15.406.014	14.278.637
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.337.753.973	1.225.032.528

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passività della gestione previdenziale	13.809.625	13.813.654
20	Passività della gestione finanziaria	14.751.599	3.024.755
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.140	1.795
40	Passività della gestione amministrativa	1.267.004	745.656
50	Debiti di imposta	9.134.175	7.845.512
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		38.963.543	25.431.372
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.298.790.430	1.199.601.156

CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	57.434.092	46.854.608
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	52.960.162	40.941.380
40	Oneri di gestione	-2.007.821	-1.925.030
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	50.952.341	39.016.350
60	Saldo della gestione amministrativa	-62.984	-63.452
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	108.323.449	85.807.506
80	Imposta sostitutiva	-9.134.175	-7.845.512
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	99.189.274	77.961.994

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione complessiva data al Bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
14. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione che ritiene sia sufficientemente esaustiva.
15. Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei suoi doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
17. I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:

- per il comparto bilanciato, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2016 pari a euro 16,865 contro un valore al 31.12.2015 pari a euro 16,263 con un incremento del 3,70%;
- per il comparto garantito, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2016 pari a euro 12,281 contro un valore al 31.12.2015 pari a euro 12,153, con un incremento del 1,05%;
- per il comparto dinamico, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2016 pari a euro 15,830 contro un valore al 31 dicembre 2015 pari ad euro 15,006 con un incremento del 5,49%.

18. La gestione amministrativa chiude con un saldo negativo di euro 62.984. che è pari, come riferiscono gli amministratori in nota integrativa, al contributo dovuto alla COVIP ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266. Tale saldo, che impatta in senso riduttivo sull'attivo netto destinato alle prestazioni, è ciò che residua del più ampio saldo negativo della gestione amministrativa in esito alla copertura garantita, anche nell'esercizio 2016, dall'utilizzo (parziale) dei contributi eccedenti riferiti ad annualità pregresse, oggetto di risconto al 31 dicembre 2016. Tali eccedenze contributive concorreranno, anche negli esercizi futuri, alla copertura degli oneri di gestione e alla quantificazione del saldo della gestione amministrativa del Fondo. Si da inoltre atto che in bilancio è stata imputata l'imposta sostitutiva nella misura del 20%.

19. Nel complesso la gestione finanziaria del Fondo, come illustrata nella relazione sulla Gestione presenta buoni andamenti. Al Collegio, tuttavia corre l'obbligo di segnalare a voi delegati la necessità di una capillare diffusione sul territorio dello strumento previdenza integrativa che sempre di più costituirà un elemento rilevante soprattutto per le generazioni più giovani.

20. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva elementi ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Avv. Maurilio Fratino

Dott. Federico De Benetti

Dott. Fabiano Rubeo

Dott. Luca Provaroni

Roma, 10 aprile 2017

**Associazione fondo nazionale pensione complementare a
capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e
settori affini**

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del
D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di
cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Agli Associati della

Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini (ALIFOND)

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio dell'Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini (nel seguito "ALIFOND"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

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

Giudizio

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

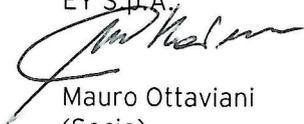
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

Roma, 10 aprile 2017

EY S.p.A.



Mauro Ottaviani
(Socio)