

BILANCIO



**FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE**

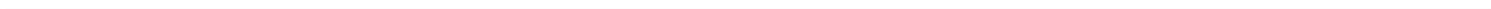
per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 100

Pegaso, "soluzioni" concrete per il tuo futuro.

Bilancio Esercizio 2016

Pegaso, "soluzioni" concrete per il tuo futuro.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2016

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

siete chiamati a deliberare il diciassettesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso, il secondo della gestione di questo Consiglio di Amministrazione, eletto il 9 luglio 2015.

Nell'ultimo anno gli associati sono aumentati di 349 unità (da 30.683 a 31.032) mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP d'ora in poi) è aumentato dell'8,90%, passando da € 840.333.447 a € 915.082.190.

L'incremento dell'ANDP pari a 74.748.743 euro è stato prevalentemente giustificato da due fattori: innanzitutto il saldo della gestione previdenziale ha contribuito in modo positivo (+46.296.827 euro), registrando un lieve incremento rispetto all'anno precedente (+1.306.094 euro nel 2016 rispetto al 2015) a causa dell'aumento della contribuzione e dei trasferimenti in entrata (90.194.299 euro nel 2016 rispetto a 88.798.629 nel 2015) a fronte di una sostanziale stabilità delle prestazioni pagate (43.897.472 euro nel 2016 rispetto a 43.807.896 euro nel 2015); il secondo fattore in ordine di importanza che ha contribuito positivamente alla crescita dell'ANDP è stato il margine della gestione finanziaria, che è superiore in modo significativo rispetto al risultato dell'anno precedente (34.865.833 euro rispetto ai 26.252.952 euro nel 2015), ricevendo il contributo positivo principalmente dall'apprezzamento dei mercati azionari, seguito dalla componente obbligazionaria e in misura molto contenuta dal deprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute (nel 2015 il contributo più rilevante era derivato dal deprezzamento dell'euro seguito dalla componente obbligazionaria e in misura molto minore dall'apprezzamento dei mercati azionari).

Il rendimento netto annuo del 2016 è stato pari a +3,46% per il comparto Bilanciato, +3,73% per il comparto Dinamico e +0,55% per il comparto Garantito. Il comparto Bilanciato, il più longevo considerando anche la fase monocomparto, ha realizzato un rendimento cumulato da inizio gestione (agosto 2002) pari a 86,24% (rendimento annualizzato pari a 4,41%).

Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dal Controllo Interno e dall'Assemblea nel corso del 2016

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 11 volte. L'attività di supporto e istruttoria alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, fermo restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, sono stati assistiti dal direttore generale.

Nella riunione del 21 aprile 2016 l'Assemblea dei Delegati ha eletto in rappresentanza dei lavoratori/lavoratrici ed altri aderenti il Consigliere Luca Pasquadibisceglie e il Sindaco Supplente Filippo Mengucci in sostituzione dei dimissionari Consigliere Massimo Saotta e Sindaco Supplente Ferdinando Imperato.

Si esaminano le attività su cui si è concentrata principalmente l'attività del Consiglio di Amministrazione.

- Gestione Finanziaria

Nel corso del 2016 sono state effettuate delibere relativamente ai seguenti aspetti della gestione finanziaria del fondo pensione:

- A seguito della revisione dell’asset allocation iniziata durante la seconda metà del 2015, in marzo sono state apportate le modifiche alle convenzioni dei Gestori Finanziari del Fondo per l’adeguamento al Decreto del Ministero dell’Economia e delle Finanze 166 del 2014.
- Come richiesto dal Decreto del Ministero dell’Economia e delle Finanze 166 del 2014 il fondo si è dotato di un processo autonomo di individuazione dei potenziali conflitti di interesse.

L’attività più importante, a livello finanziario, è stata senza dubbio quella di adeguamento al D.M. 166/2014 che, iniziata nella seconda metà del 2015, ha comportato un approfondimento da parte del Consiglio della revisione dell’asset allocation strategica che è stata puntualmente descritta nella Relazione al Bilancio 2015.

Si ricorda che, nel quadro di una riconferma delle ripartizioni strategiche per ogni comparto, è stata ricercata una maggiore diversificazione strutturale della componente obbligazionaria, un aumento del peso delle emissioni societarie e l’inserimento di componenti tattiche, in misura contenuta, di titoli High Yield e governativi dei paesi emergenti in valuta forte. Relativamente alla componente azionaria è stata prevista una quota di azioni dei paesi emergenti. Inoltre sono state adottate soluzioni di contenimento della esposizione valutaria in modo da ricondurla entro i limiti previsti dal D.M. 166/2014, che ha fissato al 30% la massima esposizione valutaria extra euro. Le suddette linee guida sono state declinate sui rispettivi comparti e sui singoli mandati tenendo conto delle rispettive masse in gestione.

Le modifica dei benchmark e dell’universo investibile, che sono state deliberate dal CdA in data 30 novembre 2015, sono state perfezionate nei primi mesi del 2016 e attuate con decorrenza 7 marzo 2016, dando ai Gestori Finanziari una settimana di *grace period* per allinearsi alle nuove linee di investimento.

Il Fondo ha avviato un programma di formazione finanziaria rivolto ai componenti del Consiglio di Amministrazione propedeutico alla futura attività di revisione dell’asset allocation strategica tenuto conto che le Convenzioni di gestione scadranno fra la seconda metà del 2017 e il primo semestre del 2018.

In ottemperanza a quanto previsto dal Decreto del Ministero dell’Economia e delle Finanze 166 del 2014, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data 16 maggio 2016 il Regolamento sui conflitti di interesse del fondo pensione Pegaso, nel quale il fondo pensione ha disciplinato autonomamente le procedure per identificare i potenziali conflitti di interesse che devono essere approfonditi al fine di individuare un danno per gli iscritti.

- Modifiche Statutarie

La L. 125 del 6 agosto 2015 ha convertito in legge il DL del 19 giugno 2015 n. 78 introducendo all’art. 7 i commi 9-septies e seguenti relativi alla soppressione a far data dal 1° dicembre 2015 del Fondo integrativo dell’assicurazione generale obbligatoria per l’invalidità, la vecchiaia e superstiti a favore del personale dipendente dalle aziende private del gas (Fondo Gas), di cui alla legge 6 dicembre 1971, n. 1084, e successive modificazioni.

In data 17 dicembre 2015 il CdA del fondo pensione ha deliberato alcune modifiche statutarie, immediatamente operative, già descritte nella Relazione al Bilancio 2015.

Per quanto riguarda la destinazione del contributo ex Fondo Gas, in caso di tacito conferimento, in recepimento della modifica della fonte istitutiva, è stato previsto che il contributo ex Fondo Gas sia destinato al comparto Garantito, mentre per coloro che siano già iscritti afferisca al comparto o alla combinazione di comparti già scelta (art.6 co.2).

In data 9 febbraio 2016 tale modifica è stata autorizzata dalla Covip, che ha altresì richiesto al CdA di Pegaso di aggiornare lo Statuto in relazione ai seguenti aspetti:

- Art.10-Prestazioni Pensionistiche: si è determinato che, per l’acquisizione dei requisiti per poter richiedere la prestazione pensionistica complementare, venga presa in considerazione la data di adesione all’ex Fondo Gas se antecedente alla data di iscrizione a Pegaso;

- Art.13-Anticipazioni: si è determinato che, per l'acquisizione dei requisiti di anzianità per poter richiedere le anticipazioni diverse da quelle per spese sanitarie straordinarie, venga presa in considerazione la data di adesione all'ex Fondo Gas se antecedente alla data di iscrizione a Pegaso.

Tali modifiche sono state deliberate dal CdA in data 4 marzo 2016 e sono state comunicate in pari data all'Autorità di Vigilanza e rese immediatamente operative.

- Regolamento del fondo pensione

Il Regolamento è stato aggiornato in data 21 aprile 2016. Le modifiche deliberate hanno interessato:

- l'art. 1.2 Adesione tacita, includendo la possibilità di aderire tacitamente con il contributo di cui all'art. 7, comma 9-undecies, della L.125/2015;
- l'art. 3.8 Gestione delle anomalie contributive e degli omessi/ritardati pagamenti, esplicitando la periodicità dei solleciti;
- l'art. 3.9 Calcolo del danno individuale e collettivo, modificando le modalità di calcolo degli stessi;
- introduzione dell'art. 3.13 Fondo Gas – Adempimenti per l'Azienda, disciplinante gli adempimenti delle Aziende in funzione della chiusura del Fondo Gas;
- l'art. 5.2 - Condizioni per ottenere la prestazione pensionistica, inserendo che nel computo dell'anzianità vengono considerati anche i periodi di iscrizione al Fondo Gas;
- l'art. 5.7 – Condizioni per ottenere il riscatto della posizione individuale (punto 2), specificando che la richiesta di riscatto può essere presentata solo a seguito della cessazione dell'attività lavorativa e che la stessa deve essere accompagnata da una dichiarazione dell'iscritto sul fatto di non essere dipendente di un'azienda iscritta a Pegaso o che in base a quanto previsto dallo Statuto del fondo pensione potrebbe esserlo;
- introduzione dell'art. 5.10 - Riscatto o prestazione pensionistica in presenza di cessione del V, disciplinante il modus operandi del Fondo in tale specifica casistica;
- introduzione del punto 11 dell'art 5.11 – Decesso dell'iscritto, che disciplina il caso in cui si verifichi la morte dell'iscritto in presenza di una richiesta di riscatto o prestazione pensionistica.

- Aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni

In data 21 aprile 2016 il CdA ha deliberato le modifiche al Documento sulle Anticipazioni che comportano i cambiamenti di due articoli esistenti e l'aggiunta di uno nuovo come descritto di seguito:

- l'articolo 2, in cui si specifica che ai fini del computo dell'anzianità necessaria per l'ottenimento dell'anticipazione, rilevano anche i periodi di iscrizione al Fondo Gas;
- l'articolo 6, relativamente alle dichiarazioni necessarie per poter richiedere l'anticipazione per acquisto della prima casa di abitazione;
- l'aggiunta dell'articolo 14, al fine di disciplinare il caso in cui si verifichi il decesso dell'iscritto in presenza di una richiesta di anticipazione.

- Certificazione di qualità

In data 6 maggio 2016 Pegaso ha superato con successo la seconda verifica di rinnovo triennale per la certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas, ente di verifica fra i leader a livello mondiale nella valutazione ed analisi dei rischi legati alla qualità, all'ambiente, alla salute, alla sicurezza e alla responsabilità sociale.

L'esaminatore ha espresso il seguente giudizio relativamente al fondo pensione:

Il Sistema Qualità risulta ben strutturato e documentato, conforme alla norma ISO 9001 di riferimento. La Direzione è motivata e impegnata, le risorse coinvolte, competenti e formate. L'azienda è dotata di un ottimo

sistema di indicatori di monitoraggio processi, esaustivo e ben formalizzato, anche per il settore di appartenenza. Efficaci gli audit interni.

Ottima la tecnica di analisi e rendicontazione della customer satisfaction. Buona la propensione al miglioramento del sistema sia in termini di documentazione che di processi. L'azienda mostra anche una buona capacità di raggiungimento degli obiettivi di miglioramento definiti. In funzione delle dimensioni e delle attività aziendali, il campionamento è risultato significativo.

- Struttura interna del Fondo

Nel corso del 2016 la struttura del fondo pensione è stata rafforzata e alla fine del 2016 risulta composta dal direttore e sei impiegati, di cui uno ha richiesto il part-time a partire dal mese di settembre. Tale rafforzamento è stato giustificato anche in vista del prossimo pensionamento di una risorsa.

- Gara per l'assegnazione del service amministrativo

In conseguenza all'assegnazione del contratto di service amministrativo avvenuta il 17 dicembre 2015, quando il CdA ha individuato il candidato selezionato nella società Accenture Managed Services, il fondo è stato impegnato nel primo semestre del 2016 a stipulare la convenzione di durata decennale, con possibilità di uscita a partire dal sesto anno, mentre nel secondo semestre è stato fortemente coinvolto nell'attività di migrazione avviata a partire dal mese di luglio.

Il cambio del Service Amministrativo ha consentito al Fondo di ridurre in modo significativo i costi relativi al servizio, potendo comunque potenziare il servizio offerto, ad esempio esternalizzando l'attività di call center e aumentando il numero delle ore nelle quali gli iscritti possono telefonare.

La migrazione è avvenuta in modo ordinato senza interruzioni del servizio per gli aderenti.

- Comunicazione

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa sia al supporto agli associati affinché possano effettuare le scelte di previdenza complementare cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal Fondo.

A tale scopo nel Piano Strategico di Comunicazione ha posto al centro delle attività di comunicazione lo sviluppo di una Rete degli Esperti di Pegaso che sarà sviluppato a partire dal 2017. Più nel dettaglio, il Piano è stato presentato e condiviso con le Parti Istitutive e fa leva sulla partecipazione delle organizzazioni sindacali locali, delle rappresentanze sindacali aziendali oltre che delle Direzioni aziendali. Esso consta di 4 fasi: presentazione del progetto alle segreterie sindacali territoriali e successivamente alle RSU aziendali, piano di assemblee aziendali possibilmente convocate congiuntamente dalle parti, individuazione dei delegati per la costituzione della rete degli esperti e attivazione degli sportelli informativi aziendali. È previsto l'accreditamento degli Esperti presso le aziende, previa adeguata formazione tecnica con aggiornamenti periodici. Gli Esperti dovranno svolgere un'attività di prima informazione ed assistenza e potranno interfacciarsi con le varie funzioni del fondo e con il Responsabile della rete che sarà appositamente individuato.

Fra marzo e maggio 2016 è stata effettuata la quarta indagine di soddisfazione degli iscritti che ha visto la partecipazione di 1.040 aderenti, la quale ha fornito preziose indicazioni per le valutazioni strategiche del Consiglio.

Sono stati effettuati nel corso del 2016 9 incontri in azienda, raggiungendo 4 regioni, 10 aziende e circa 800 lavoratori, iscritti e non.

Il fondo pensione ha proseguito l'attività di Sportello informativo, realizzando 10 incontri e circa 180 consulenze individuali a dipendenti del Gruppo Acea.

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche dal lunedì al venerdì dalle 9,00 alle 18,00, attraverso il call center che è stato rafforzato nel corso del 2016, sia in termini di orario di risposta sia in termini di risorse dedicate.

Controllo Interno

Il responsabile della funzione di controllo interno, la dott.ssa Rina Fabianelli, ha effettuato nel corso dell'anno 3 verifiche trimestrali sulle attività svolte dal fondo pensione e ha svolto le proprie funzioni secondo quanto previsto dalla disposizione COVIP del 4 dicembre 2003, coordinandosi con le altre funzioni di controllo (Collegio dei Sindaci, Società di revisione legale e Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01). L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo ed alla Covip; si evidenzia che dall'attività di controllo interno non sono emerse particolari anomalie.

Collegio Sindacale

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 8 volte e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

Assemblea dei delegati

Nel corso dell'anno, l'Assemblea dei Delegati si è riunita una volta in seduta ordinaria svoltasi il 21 aprile 2016, l'Assemblea ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2015.

Altre attività e adempimenti

D. Lgs 196/2003

Si riferisce che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto legislativo 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali); gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento "Registro delle attività di trattamento" emesso in data 1° marzo 2017.

D.Lgs. 81/08

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

Procedura reclami

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento "Istruzioni per la trattazione dei reclami" (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepitata nelle procedure del fondo pensione.

Nel corso del 2016 il fondo pensione ha ricevuto 11 reclami, di cui 5 sono stati accolti e 6 respinti (nel 2015 sono arrivati 5 reclami, di cui 3 sono stati accolti e 2 respinti, nel 2014 erano stati ricevuti 8 reclami, di cui 1 era stato accolto e 7 erano stati respinti).

Modello D. Lgs. 231/01

A seguito dell'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01 da parte del Fondo, l'Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, ha tenuto incontri con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale, la Società di revisione volontaria del bilancio e con la Funzione di controllo interno nel corso del 2016. Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

Nel corso del 2016 il fondo non ha effettuato aggiornamenti del Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01.

Documento sulla politica di Investimento

In funzione delle modifiche alla gestione finanziaria prima descritte, il documento sulla politica di investimento nel corso del 2016 è stato aggiornato in data 4 marzo 2016. Il Documento è reso disponibile su richiesta degli iscritti, dei beneficiari e dei loro rappresentanti.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

☐ *La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2016*

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2016 registra un numero di nuove adesioni pari a 1.098 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 742 (uscite a fronte di prestazioni pensionistiche in capitale, riscatti e trasferimenti).

Complessivamente la platea degli associati è aumentata dello 1,14% circa rispetto al 31 dicembre del 2015.

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	17.901	5.035	22.936
Elettrici	5.778	1.509	7.287
Anfida	285	45	330
Funerarie	158	67	225
Altro	147	107	254
Totali	24.269	6.763	31.032

L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	31	31	62
tra 20 e 24	80	22	102
tra 25 e 29	312	105	417
tra 30 e 34	980	374	1.354
tra 35 e 39	1.708	750	2.458
tra 40 e 44	3.030	1.190	4.220
tra 45 e 49	4.348	1.408	5.756
tra 50 e 54	5.581	1.495	7.076
tra 55 e 59	5.349	976	6.325
tra 60 e 64	2.610	385	2.995
65 e oltre	240	27	267
Totali	24.269	6.763	31.032

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	6.018	2.096	8.114
Nord Occidentale	7.803	2.262	10.065
Centrale	5.591	1.587	7.178
Meridionale	3.303	605	3.908
Insulare	1.554	213	1.767
Totali	24.269	6.763	31.032

Al 31.12.2016 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 536, rispetto all'esercizio passato si registra un decremento di 3 unità.

L'**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 840,333 milioni di euro nel 2015 a 915,082 milioni di euro nel 2016 con un incremento di 74,748 milioni di euro.

La gestione finanziaria

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010; con decorrenza **1° luglio 2014**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due a Candriam Belgium e uno a Groupama Asset Management Sgr, che hanno sostituito i gestori Axa Investment Managers e Allianz Global Investors al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010. A partire dal **7 Marzo 2016 si è dato corso alla** modifica dei benchmark in ragione dell'aggiornamento delle convenzioni effettuato in data 4 marzo 2016 al fine di realizzare, attraverso una maggiore diversificazione degli investimenti, un miglioramento del rendimento atteso a fronte di un aumento meno che proporzionale della volatilità e, non ultimo, l'adeguamento alle nuove previsioni del DM MEF 166/2014.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013 fino al 17 novembre 2014

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 17 novembre 2014 fino al 4 marzo 2016

- 64,5% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 5,5% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016

- 40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 10% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 5% Barclays US Issuer Scored Corporate Index
- 22% MSCI Daily TR Net World Euro
- 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, Piazza Bo Bardi 3, con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE-GESELLSCHAFT m.b.H. con sede a Vienna (Austria), Schwarzenbrgplatz 3.
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell’Amore 3.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via di Santa Teresa 35 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l’Eveque, 25.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% di investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 marzo 2016:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016:

- 30% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 20% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 20% MSCI Daily TR Net World Euro
- 5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 25% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3;
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l'attribuzione all'aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell'anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno comparabile con la rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di Tracking Error Volatility rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell’obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 marzo 2016

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

a far data dal 7 marzo 2016

- 95% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

Il **gestore** finanziario per il comparto Garantito è:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 Tower B.

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2016

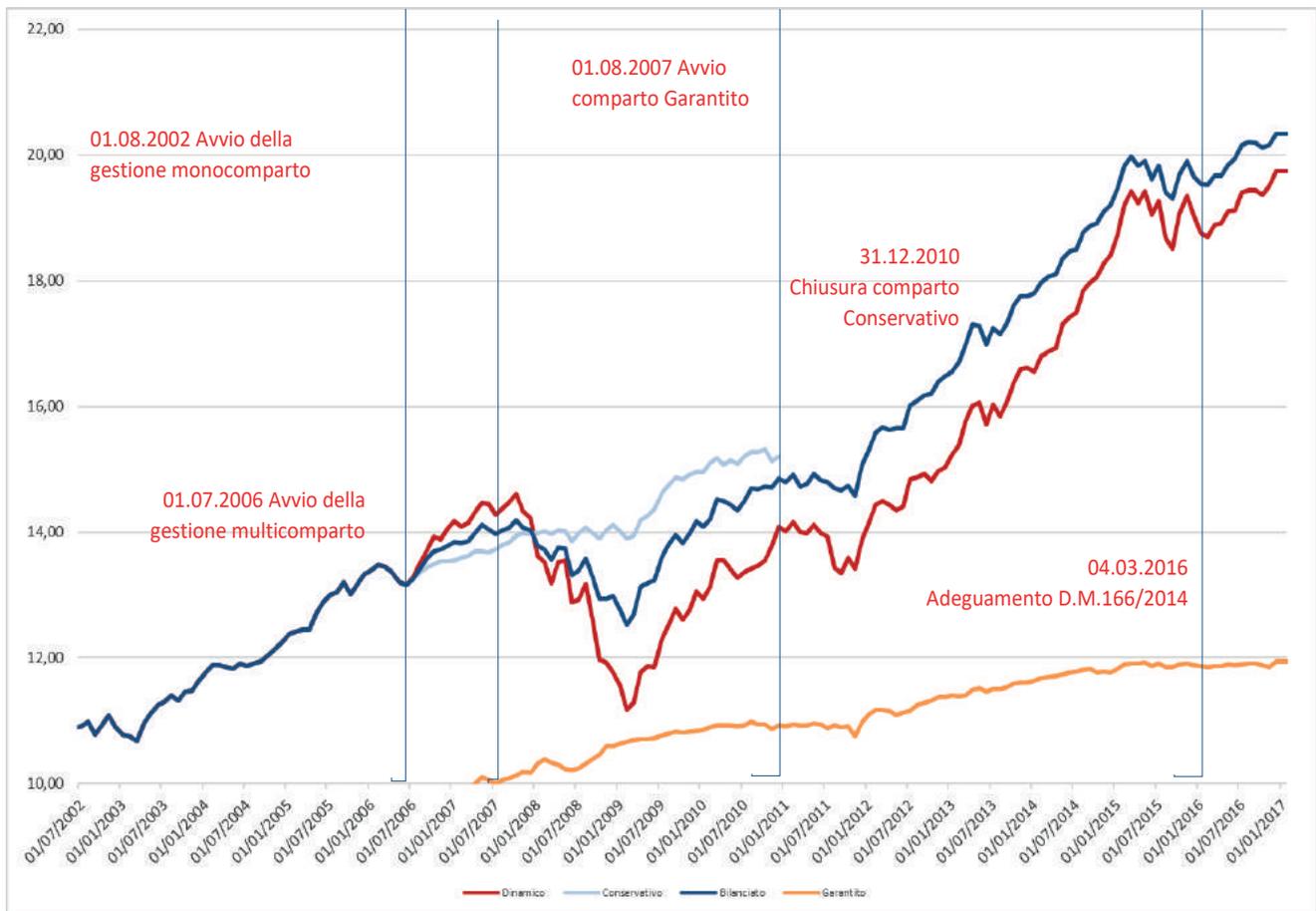
La seguente tabella mostra l’andamento del valore della quota nel corso del 2016 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		Comparto BILANCIATO		Comparto DINAMICO	
Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
dic-15	11,879	dic-15	19,654	dic-15	19,028
gen-16	11,867	gen-16	19,540	gen-16	18,760
feb-16	11,851	feb-16	19,526	feb-16	18,706
mar-16	11,868	mar-16	19,671	mar-16	18,891
apr-16	11,873	apr-16	19,669	apr-16	18,922
mag-16	11,893	mag-16	19,841	mag-16	19,108
giu-16	11,880	giu-16	19,952	giu-16	19,127
lug-16	11,899	lug-16	20,170	lug-16	19,408
ago-16	11,918	ago-16	20,209	ago-16	19,434
set-16	11,920	set-16	20,195	set-16	19,438
ott-16	11,883	ott-16	20,122	ott-16	19,367
nov-16	11,854	nov-16	20,165	nov-16	19,514
dic-16	11,944	dic-16	20,334	dic-16	19,738

* **Net Asset Value**: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare tutti i comparti hanno chiuso ai valori massimi dall'inizio della vita del fondo.

COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2016.

- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA: patrimonio pari a 135.994.198 Euro;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD: patrimonio pari a 134.379.469 Euro;
- ANIMA SGR S.P.A.: patrimonio pari a 80.607.333 Euro;
- EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 81.719.793 Euro
- RAIFFEISEN: patrimonio pari a 138.271.247 Euro
- CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 94.332.051 Euro
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR: patrimonio pari a 91.970.592 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2016 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 30,95% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	64,19	Azionario	30,95	Liquidità	4,87
Titoli governativi	36,63	Azioni quotate	25,98		
Titoli corporate	22,53	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,59	OICR ¹	4,97		
OICR ¹	4,44				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	64,19	Liquidità (in % del patrimonio)	4,87
Italia	11,91	<i>Duration</i> media	59 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	31,80	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	28,14
Altri Paesi Unione Europea	4,60	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	0,92
USA	13,71		
Giappone	0,03		
Altri Paesi sviluppati	2,15		
Titoli di capitale	30,95		
Italia	0,40		
Altri Paesi Area Euro	2,91		
Altri Paesi Unione Europea	1,37		
Usa	18,49		
Giappone	2,29		
Altri Paesi sviluppati	2,38		
Paesi Emergenti	3,11		

Rendimenti annui netti

Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2014-2016)	4,61%	4,67%
5 anni (2012-2016)	6,19%	6,20%
10 anni (2007-2016)	3,97%	3,92%

Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2014-2016)	3,07%	3,17%
5 anni (2012-2016)	3,23%	3,24%
10 anni (2007-2016)	3,87%	3,92%

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2016, ha registrato una crescita del 3,46% passando dal valore di 19,645 Euro al 31/12/2015 fino a raggiungere al 31/12/2016 il valore di 20,334 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,51%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni è stato pari a 4,61% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 4,67%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 3,07%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,17%. Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni è stato pari a 6,19% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 6,20%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 3,23%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,24%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 10 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 3,97% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 3,92%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 3,87%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,92%.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2016			
	Comparto	Rend. Lordo	Rend. Lordo Bmk	Dev. standard
Bilanciato	4,45	4,35	2,33	2,72
<i>Candriam*</i>	3,71	4,50	2,06	3,57
<i>Groupama*</i>	5,18	4,50	2,24	3,57
<i>Anima</i>	9,52	10,94	9,62	9,01
<i>Eurizon</i>	11,57	10,57	8,77	9,12
<i>Raiffeisen</i>	3,49	2,92	1,77	1,73
<i>Bnp Paribas</i>	1,62	1,86	1,25	1,35
<i>SSGA</i>	0,88	0,23	4,32	4,11

* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento è pari a 3,26%.

Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	772.575.763
Titoli di debito quotati (corporate)	-	394.642.487
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	238.261	484.936.893
Quote Oicr	-	246.839.435
Derivati	19.515	684.969.459
Totale	257.776	2.583.964.037

* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Rispetto allo scorso anno le commissioni di negoziazione (voce 30b del conto economico) pagate sono superiori di circa il 4% (differenza pari a 10.821 euro) a fronte di un aumento del controvalore degli acquisti e delle vendite di circa il 104% (differenza pari a +1.317.189.394 euro).

L'importo delle commissioni di negoziazione dei derivati pari a 19.515 euro è inserita nella voce Spese e Bolli della voce 30 del conto economico (la differenza fra la voce complessiva e quella relativa ai derivati è attribuibile ai bolli).

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli nel portafoglio, è pari allo 0,92 per il 2016 ed è in lieve aumento rispetto a quello dell'anno precedente (0,84), in ragione dell'adeguamento al D.M. 166/2014 che ha comportato la parziale rotazione di alcuni mandati per consentire l'inserimento di nuove classi di attività nei portafogli gestiti.

COMPARTO DINAMICO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2016.

- EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 50.582.851 Euro
- CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 25.844.337 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2016 l'investimento sui mercati azionari è pari al 47,29% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	48,44	Azionario	47,29	Liquidità	4,27
Titoli governativi	44,28	Azioni quotate	29,62		
Titoli corporate	4,16	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00	OICR ¹	17,67		
OICR ¹	0,00				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	48,44	Liquidità (in % del patrimonio)	4,27
Italia	12,05	Duration media	55 mesi
Altri Paesi Area Euro	26,09	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	23,71
Altri Paesi Unione Europea	1,80	Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,70
Usa	7,30		
Giappone	0,00		
Altri Paesi sviluppati	1,20		
Titoli di capitale	47,29		
Italia	0,24		
Altri Paesi Area Euro	7,74		
Altri Paesi Unione Europea	1,71		
Usa	20,20		
Giappone	4,68		
Altri Paesi sviluppati	4,21		
Paesi Emergenti	8,50		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2014-2016)	5,90%	6,02%
5 anni (2012-2016)	7,30%	7,80%
10 anni (2007-2016)	3,45%	4,19%

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2016, ha registrato una crescita del 3,73% passando dal valore di 19,028 Euro al 31/12/2015 fino a raggiungere al 31/12/2016 il valore di 19,738 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,30%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 3 anni è stato pari a 5,90% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 6,02%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 5,97%.

La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 6,17%.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2014-2016)	4,36%	4,84%
5 anni (2012-2016)	4,43%	4,66%
10 anni (2007-2016)	5,87%	6,05%

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 5 anni è stato pari a 7,30% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 7,80%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 4,43%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,66%.

Il 2016 è al decimo anno di vita del comparto Dinamico e il rendimento medio negli ultimi 10 anni è stato pari a 3,45% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 4,19%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 5,87%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 6,05%.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2016			
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Dinamico	4,58	5,34	3,52	4,42
<i>Eurizon</i>	4,83	4,97	4,24	4,47
<i>Candriam*</i>	4,18	5,51	2,43	4,42

* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento è pari a 3,76%.

Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	98.526.876
Titoli di debito quotati (corporate)	-	7.100.630
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	13.275	51.301.975
Quote Oicr	-	16.441.020
Derivati	2.207	61.677.568
Totale	15.482	235.048.069

* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Nel comparto Dinamico, rispetto allo scorso anno, le commissioni di negoziazione (voce 30b del conto economico) pagate sono superiori di circa il 77% (differenza pari a 6.769 euro). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato superiore di circa il 95% rispetto al 2015 (pari a +114.536.552 euro).

L'importo delle commissioni di negoziazione dei derivati pari a 2.207 euro è inserita nella voce Spese e Bolli della voce 30 del conto economico (la differenza fra la voce complessiva e quella relativa ai derivati è attribuibile ai bolli).

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli del portafoglio, è pari allo 0,70 per il 2016 e, come per il comparto Bilanciato, a causa dell'adeguamento alle nuove linee gestionali, determinare con l'adeguamento al DM 166/2014, si è lievemente incrementato rispetto a quello del 2015 (0,32).

COMPARTO GARANTITO

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

PIONEER: patrimonio pari a 86.539.502 Euro.

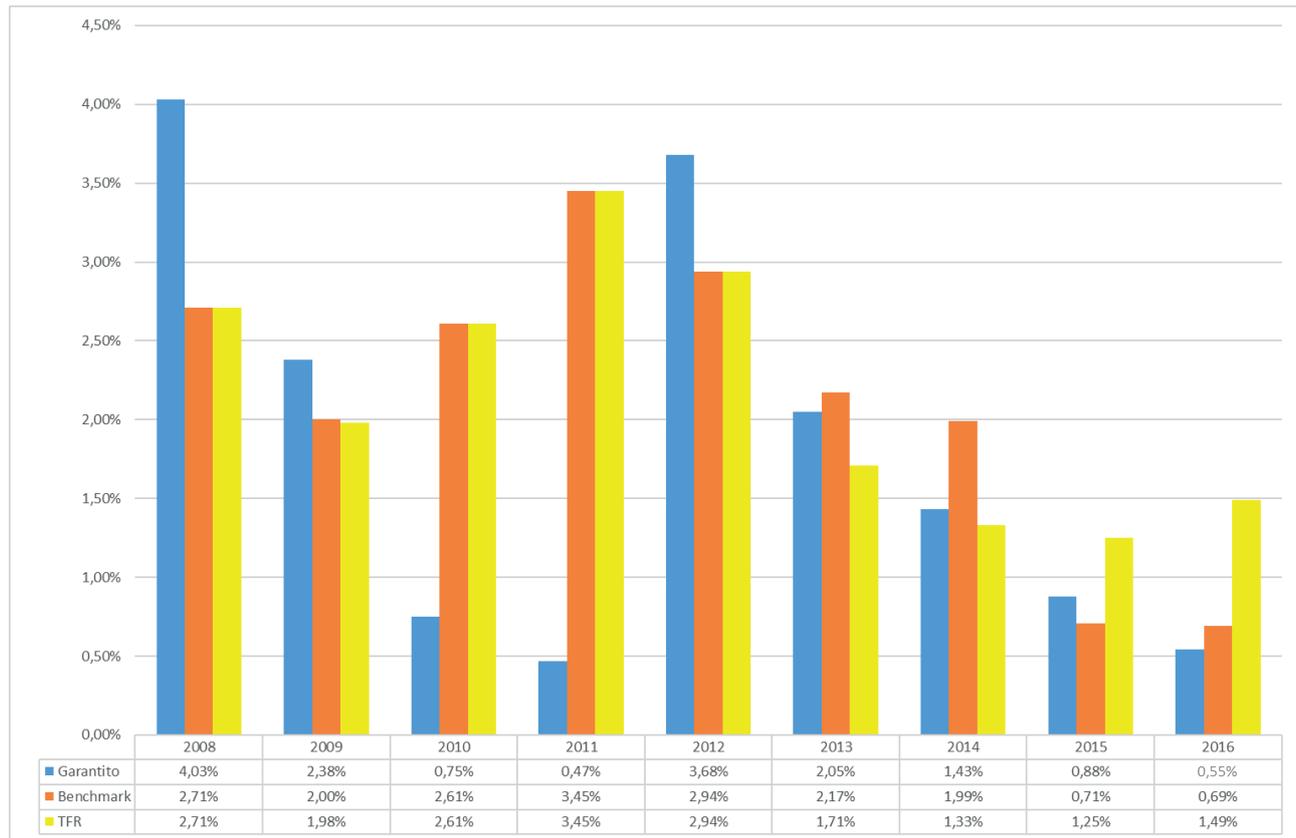
Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2016 il patrimonio è investito quasi totalmente in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite Oicr, è pari al 4,97%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	91,84	Azionario	4,97	Liquidità	3,19
Titoli governativi	79,19	Azioni quotate	0,00		
Titoli corporate	12,65	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00	OICR ¹	4,97		
OICR ¹	0,00				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	91,84	Liquidità (in % del patrimonio)	3,19
Italia	52,41	<i>Duration</i> media	23 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	33,42	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	3,57
Altri Paesi Unione Europea	2,23	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	0,34
Usa	2,90		
Altri Paesi sviluppati	0,88		
Titoli di capitale	4,97		
Italia	0,00		
Altri Paesi Area Euro	1,28		
Altri Paesi Unione Europea	0,00		
Usa	2,57		
Giappone	1,12		
Altri Paesi sviluppati	0,00		

Rendimenti annui netti

Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark Tfr
3 anni (2014-2016)	0,95%	1,36%
5 anni (2012-2016)	1,71%	1,74%
10 anni (2007-2016)	n.d.	n.d.
Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.		

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2014-2016)	1,98%	1,16%
5 anni (2012-2016)	2,87%	1,50%
10 anni (2007-2016)	n.d.	n.d.

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2016, ha registrato una crescita del 0,55% passando dal valore di 11,879 Euro al 31/12/2015 fino a raggiungere al 31/12/2016 il valore di 11,944. La variazione del benchmark utilizzato ai fini del confronto di rendimento, ovvero il TFR, è stata pari a 1,49% nello stesso periodo; il benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio e dell'operatività del gestore ha avuto una variazione pari a 0,69%. Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a 0,95% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 1,36%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 0,98%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,67%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 5 anni è stato pari a 1,71% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 1,74%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 1,01%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,73%.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo		2016		
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark*	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Garantito	0,98	0,84	1,14	0,52
<i>Pioneer</i>	<i>0,98</i>	<i>0,84</i>	<i>1,14</i>	<i>0,52</i>

* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento (rivalutazione del Tfr) è pari a 1,80%.

Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	122.281.081
Titoli di debito quotati (corporate)	-	17.491.652
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote Oicr	-	10.043.840
Derivati	-	100.060
Totale	-	149.916.633

* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Le commissioni di negoziazione del 2016 per il comparto Garantito, come per il 2015, sono state pari a zero (in ragione dell'utilizzo degli OICR per la componente azionaria). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato superiore rispetto al 2015 (circa il 166%).

L'indice di rotazione del portafoglio per il 2016 è stato pari a 0,34, in lieve diminuzione rispetto all'anno precedente (0,37 per il 2015). Il comparto Dinamico, per sua natura, non è stato toccato dalle modifiche di asset allocation imposte dal D.M. 166/2014 e pertanto l'indice di rotazione del portafoglio è rimasto sostanzialmente invariato.

□ COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

Premessa

Il 2016 è stato un anno caratterizzato da eventi geo-politici a livello mondiale, che hanno creato tensioni e alimentato false aspettative, provocando oscillazioni nella volatilità dei mercati finanziari.

Nella prima parte dell'anno il crollo del prezzo del petrolio ha creato instabilità sia nel settore reale dell'economie globali, sia in quello finanziario: la svalutazione del petrolio, iniziata nel 2014 e continuata per tutto il 2015, è proseguita anche nei primi mesi del 2016, nei quali un barile è sceso fino al prezzo di 28,55 dollari, un valore raggiunto l'ultima volta nel 2003. Nei mesi successivi, anche grazie all'accordo di diminuzione della produzione dei paesi OPEC, il prezzo al barile è aumentato attestandosi intorno ai circa 55 dollari al barile e chiudendo l'anno a 56,82 dollari al barile.

Il 23 giugno in Gran Bretagna si sono effettuate le votazioni popolari per il referendum, volto a decidere l'uscita dalla Comunità Europea. Benché le attese del Premier Cameron e dei mercati finanziari fossero propense ad un voto sfavorevole all'uscita, lo scrutinio ha proclamato la volontà del popolo britannico di porre fine al legame con il continente. Benché le aspettative positive dei mercati non avessero fatto registrare particolari movimenti della volatilità, il giorno seguente i mercati azionari mondiali hanno subito pesanti perdite. I preoccupanti rendimenti dei principali indici azionari sono stati però riassorbiti nel giro di una settimana, metabolizzando il fatto che il processo di uscita britannica dalla Comunità Europea sarà un processo che durerà anni e che comunque sarà gestito in modo da creare meno ripercussioni possibili.

Dopo mesi di accesa campagna elettorale, l'8 novembre hanno avuto luogo le elezioni presidenziali Statunitensi che hanno visto trionfare Donald Trump e il partito repubblicano che ha conquistato la maggioranza del Congresso. L'inaspettata vittoria di Trump ha dato vigore ai mercati azionari mondiali che hanno chiuso l'anno con performance molto positive. Questo è potuto accadere grazie all'annunciata politica di bilancio espansiva dell'amministrazione entrante e di un'inflazione più elevata negli Stati Uniti che si sono tradotte in uno spostamento di portafoglio dalle obbligazioni alle azioni.

Il 4 dicembre ha avuto luogo il referendum abrogativo in Italia, che non ha avuto un effetto tangibile a breve termine sui mercati azionari, ma ha portato ad una crisi di Governo e alle successive dimissioni del Primo Ministro Matteo Renzi. La conseguente costruzione di un governo di transizione ha fatto crescere la curva dei tassi delle obbligazioni italiane e ad ampliare lo spread rispetto alla struttura dei tassi tedesca.

Il Consiglio direttivo della BCE, per mantenere le condizioni monetarie espansive adeguate ad assicurare l'aumento dell'inflazione, in data 8 dicembre ha esteso la durata del programma di acquisto di titoli almeno fino a dicembre 2017 o anche oltre se necessario. Inoltre ha annunciato che da aprile 2017 gli acquisti mensili torneranno nell'ordine dei 60 miliardi di euro, come nella fase iniziale del programma.

Contesto Macroeconomico 2016

Il 2016 è stato un anno caratterizzato da una crescita mediocre e inferiore a quella dell'anno precedente di tutte le economie. Secondo le stime dell'International Monetary Fund la crescita mondiale per l'anno 2016 è stata pari al 3,1% (3,2% per il 2015; 3,3% per il 2014; 3% per il 2013; 3,1% per il 2012 e 3,8% per il 2011) con delle previsioni per 2017 e 2018 di lieve crescita, rispettivamente 3,4% e 3,6%. Le Economie Avanzate hanno prodotto una crescita aggregata pari all'1,6% in misura inferiore a quanto prodotto nell'anno precedente (2,1% per il 2015; 1,8% per il 2014; 1,3% per il 2013; 1,4% per il 2012 e 1,6% per il 2011). Le Economie Emergenti hanno affrontato un anno di ulteriore consolidamento, 4,1% con crescita uguale all'anno precedente (4,1% per il 2015; 4,4% per il 2014; 4,7% per il 2013; 4,9% per il 2012 e 6,2% per il 2011), soprattutto a causa della recessione che ha colpito la Russia, il Brasile e Nigeria, e del rallentamento della Cina.

Come accennato precedentemente, si può dire che la crescita globale si sia rafforzata a partire dall'estate, dopo l'evento Brexit, per poi accelerare in chiusura di anno (elezioni USA), anche se non si è tradotta in una

solida ripresa del commercio mondiale. Per il prossimo futuro, da una parte un sostegno all'attività economica globale potrebbe derivare dall'attuazione di un programma di espansione fiscale da parte della nuova amministrazione statunitense, le cui caratteristiche sono tuttavia ancora incerte, dall'altra l'innescarsi e il diffondersi di spinte protezionistiche e le possibili turbolenze delle economie emergenti potrebbero frenare la crescita economica mondiale.

Il 2016 è stato un anno in cui l'attività economica degli **Stati Uniti** ha fatto registrare una crescita inferiore a quella prodotta nell'anno precedente. Tuttavia nel terzo trimestre 2016, il prodotto interno lordo ha accelerato oltre il previsto, 3,5% in ragione d'anno, grazie soprattutto al contributo delle esportazioni nette, della variazione delle scorte e della robusta espansione dei consumi privati, mentre gli investimenti hanno continuato a ristagnare. Le informazioni riguardanti l'ultimo trimestre 2016, in particolare quelle che riguardano il mercato del lavoro e gli indicatori anticipatori, delineano una dinamica ancora sostenuta dell'attività economica.

In **Giappone**, secondo le stime dell'IMF nel 2016, ha subito una fase di ulteriore rallentamento 0,9% (1,2% per il 2015) risentendo della persistente debolezza dei consumi e degli investimenti. Anche se le misure di bilancio espansive approvate in estate potrebbero rilanciare la domanda nazionale, i dati dell'ultimo trimestre mostrano un quadro economico ancora incerto.

Nel **Regno Unito** la crescita è stata di poco inferiore all'anno precedente (2,0% per il 2016 e 2,2% per il 2015), ma sicuramente di molto superiore alle attese, cosa che ha contribuito a dissipare i timori di una brusca frenata in seguito al referendum sulla Brexit. Tuttavia l'incertezza sulle ripercussioni economiche nel medio lungo periodo relativamente all'uscita dall'unione europea resta elevata, pertanto il governo britannico ha reso meno restrittivo il percorso di consolidamento fiscale programmato per il prossimo biennio, con l'obiettivo di sostenere la domanda interna.

Nei paesi **emergenti** e le **economie in via di sviluppo**, l'attività economica ha subito un consolidamento producendo una crescita pari all'anno precedente 4,1%. Il rallentamento dell'attività in **Cina** nel 2016 ha fatto registrare un PIL in crescita annuale dichiarato del 6,7%, rimanendo così per il secondo anno consecutivo sotto la soglia del 7% che, negli anni precedenti era stata considerata, dagli economisti, il limite minimo sotto il quale sarebbe stata da considerarsi in crisi l'economia del paese. Anche se nell'ultimo trimestre lo stimolo fiscale e monetario ha prodotto un rafforzamento dell'economia interna, rimangono forti i rischi legati sia all'elevato indebitamento del settore privato e dei governi locali, sia a una possibile correzione verso il basso delle quotazioni immobiliari salite fortemente negli ultimi due anni. La crescita in **India**, +6,6% per il 2015, è stata inferiore all'anno precedente (+7,6%) ma comunque superiore a quella del 2014 (+5,8%) che veniva considerata già un risultato molto positivo, con prospettive di crescita addirittura superiori per il biennio 2017/2018. Il **Brasile**, dove il PIL ha subito una forte contrazione come nell'anno precedente (-3,5%), recessione rimane severa e il quadro congiunturale resta assai incerto, anche per la situazione politica sempre confusa. In **Russia** con un PIL pari a -0,6% seppur non positivo, con la ripresa dei corsi petroliferi, si può parlare di un'economia in ripresa rispetto al 2015 (PIL a -3,7%) con una proiezione per il 2017 di +1,1%.

Nel **Area Euro** la crescita del prodotto prosegue a ritmo moderato ma in graduale consolidamento, nel 2016 il PIL è cresciuto dello 1,7% (2,0% nel 2015 e 0,8% nel 2014), grazie alla spinta proveniente dalle componenti interne della domanda. L'incertezza sull'andamento dell'economia mondiale, in parte condizionata dalle tensioni geopolitiche, rappresenta il maggiore fattore di rischio per l'attività economica. L'inflazione è risalita in dicembre, cominciando a riflettere le condizioni monetarie espansive, ma si attesta su valori ancora bassi. Nella riunione dell'8 dicembre scorso il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha esteso il programma di acquisto di attività almeno sino alla fine del 2017. Per assicurare che prosegua l'ordinata attuazione del programma, il Consiglio ha deciso di ampliare l'insieme dei titoli del settore pubblico acquistabili a partire dal gennaio 2017: sarà ridotta a un anno la durata residua minima richiesta; saranno

accettate anche attività con un rendimento al di sotto del tasso di interesse sui depositi detenuti presso la banca centrale.

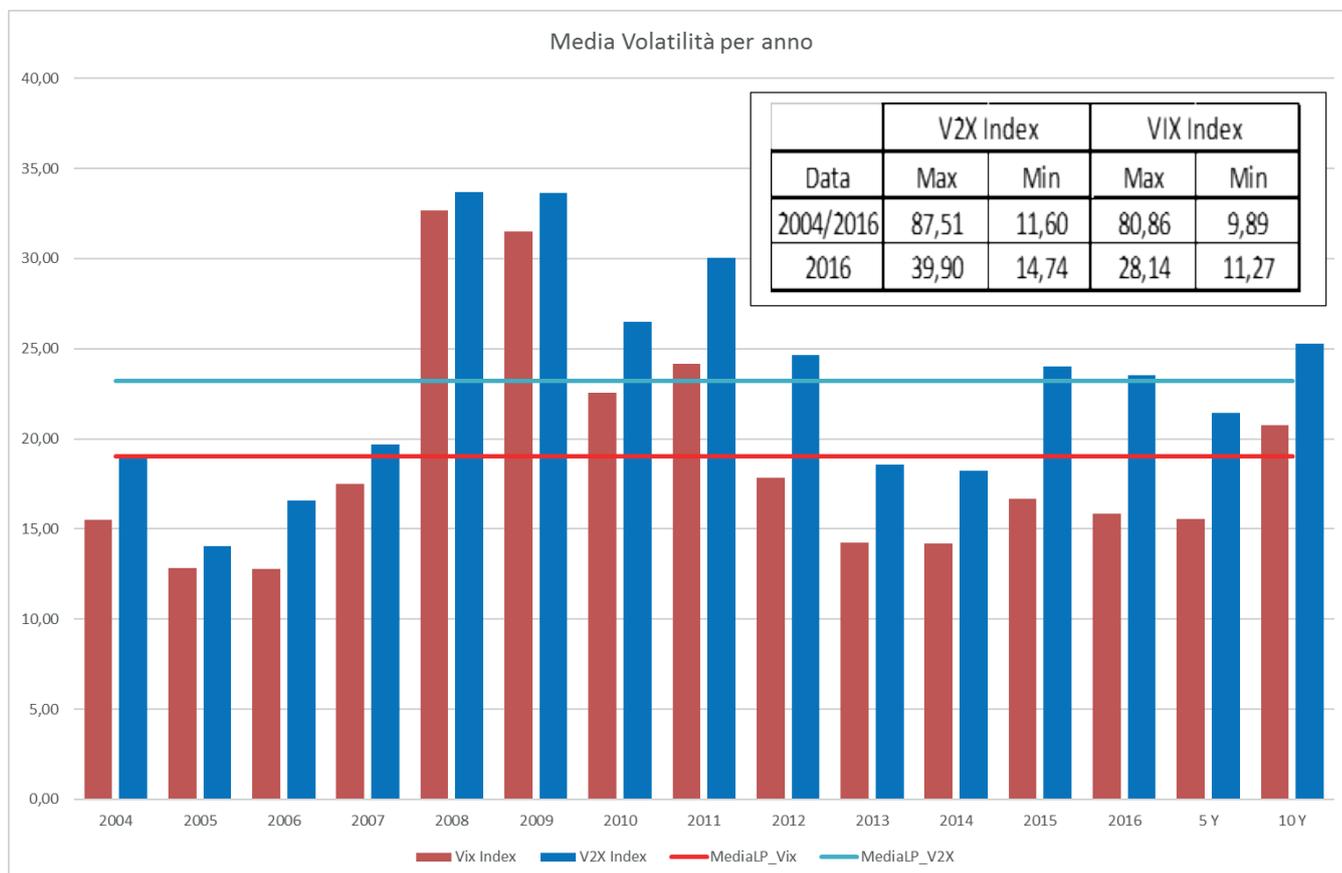
Tra le maggiori economie il prodotto è tornato ad aumentare in Germania (1,7% per il 2016, 1,5% per il 2015, +1,6% per il 2014) e in Italia (0,9% per il 2016, 0,8% per il 2015, -0,4% per il 2014), mentre è rimasto sostanzialmente invariato Francia (1,3% per il 2016, 1,3% per il 2015, +0,4% per il 2014) e in Spagna (3,2% per il 2016, 3,2% per il 2015 e 1,4% per il 2014). Tra gli eventi che hanno condizionato maggiormente la crescita dell'area il più importante è stato senza dubbio la Brexit, che, al contrario di come si poteva pensare, ha influito più sulle economie dei paesi del continente rispetto all'economia UK.

Sulle prospettive di crescita dell'area, pendono i rischi dovuti alle tensioni geo politiche in quanto, nel 2017, ci saranno le elezioni politiche in Francia, Germania e probabilmente in Italia, mentre in Spagna regna sempre l'incertezza delle componenti politiche che compongono il Congresso, causa che ha fatto anticipare le elezioni nell'estate 2016 anche se erano previste per il 2019.

I mercati finanziari 2016

Come per il precedente quadriennio, anche il 2016 è stato un anno nel quale i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una volatilità contenuta e quasi sempre al di sotto del valore medio degli ultimi tredici anni, anche in ragione dell'azione espansiva della FED e della BCE. La volatilità che rappresenta i mercati USA ha mostrato nell'anno un andamento che si è posizionato quasi sempre sotto il livello medio di lungo periodo ad eccezione dei primi due mesi dell'anno e in concomitanza con gli eventi della Brexit e delle elezioni presidenziali americane. Si deve sottolineare che i tre picchi sono da considerare lievi oscillazioni di volatilità in quanto il valore massimo registrato nel 2016 rimane comunque un livello basso di volatilità. Per quanto riguarda la volatilità che rappresenta i mercati azionari dell'euro zona, essa ha avuto un andamento molto vicino alla media di lungo periodo con due momenti di massimo nell'anno registrati il primo nei primi due mesi dell'anno e il secondo in coincidenza con la Brexit. Anche per la volatilità Europea si deve segnalare che il punto di massimo dell'anno è stato inferiore alla metà del valore massimo registrato dal 2004 al 2016.

Grafico n°1. Media annua del VIX Index e del V2X Index negli ultimi anni



Come accaduto negli ultimi anni gli incrementi di volatilità si sono verificati in modo violento e repentino, non permettendo agli operatori di mercato di potersi proteggere da eventuali perdite, come si può vedere dai seguenti grafici 2 e 3.

Grafico n°2. Andamento del V2X Index negli ultimi anni e focus degli ultimi 12 mesi

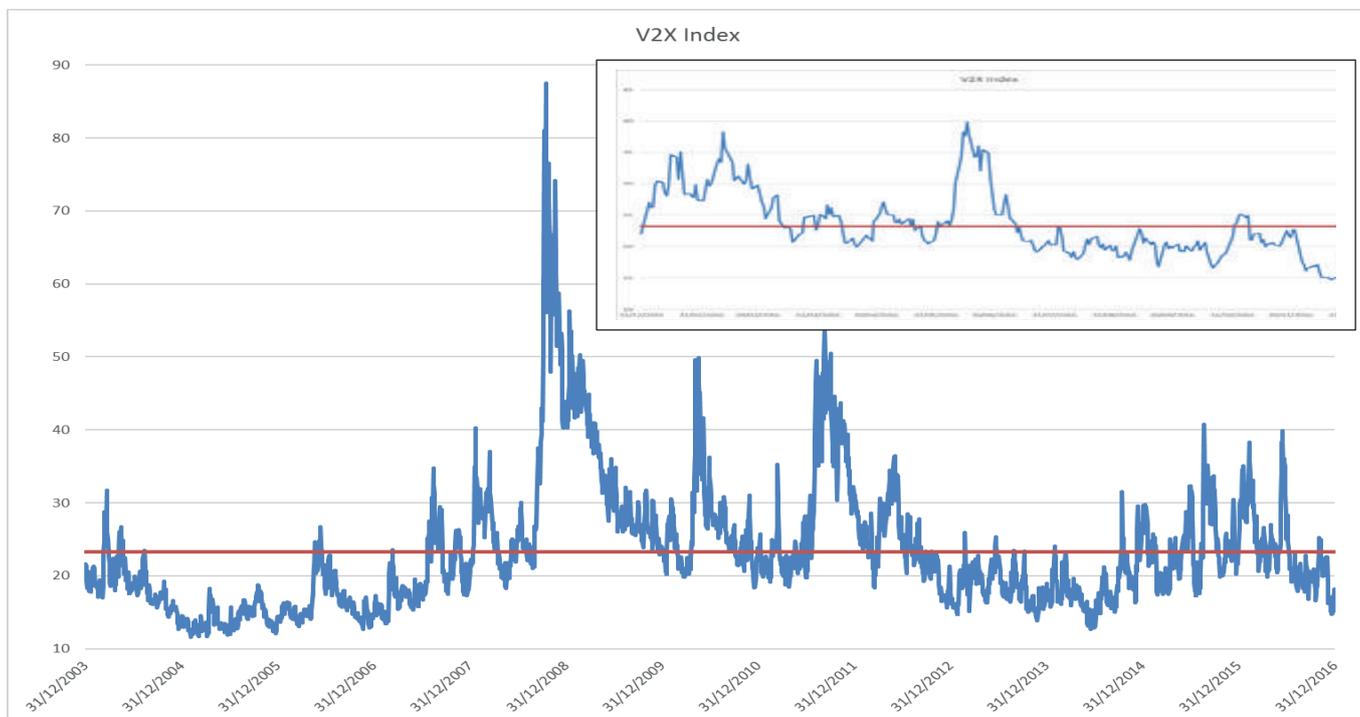
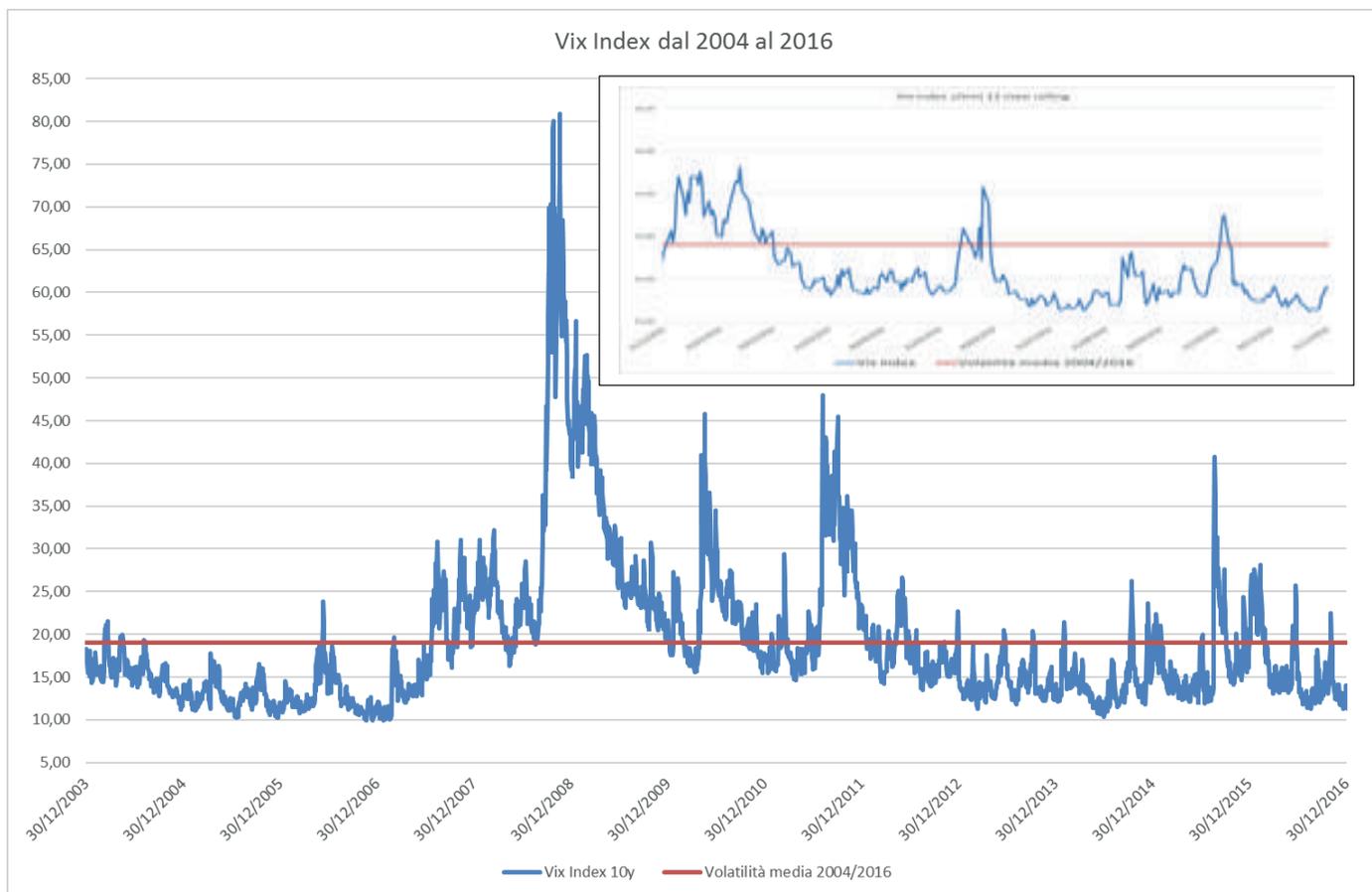


Grafico n°3. Andamento del VIX Index negli ultimi anni e focus degli ultimi 12 mesi

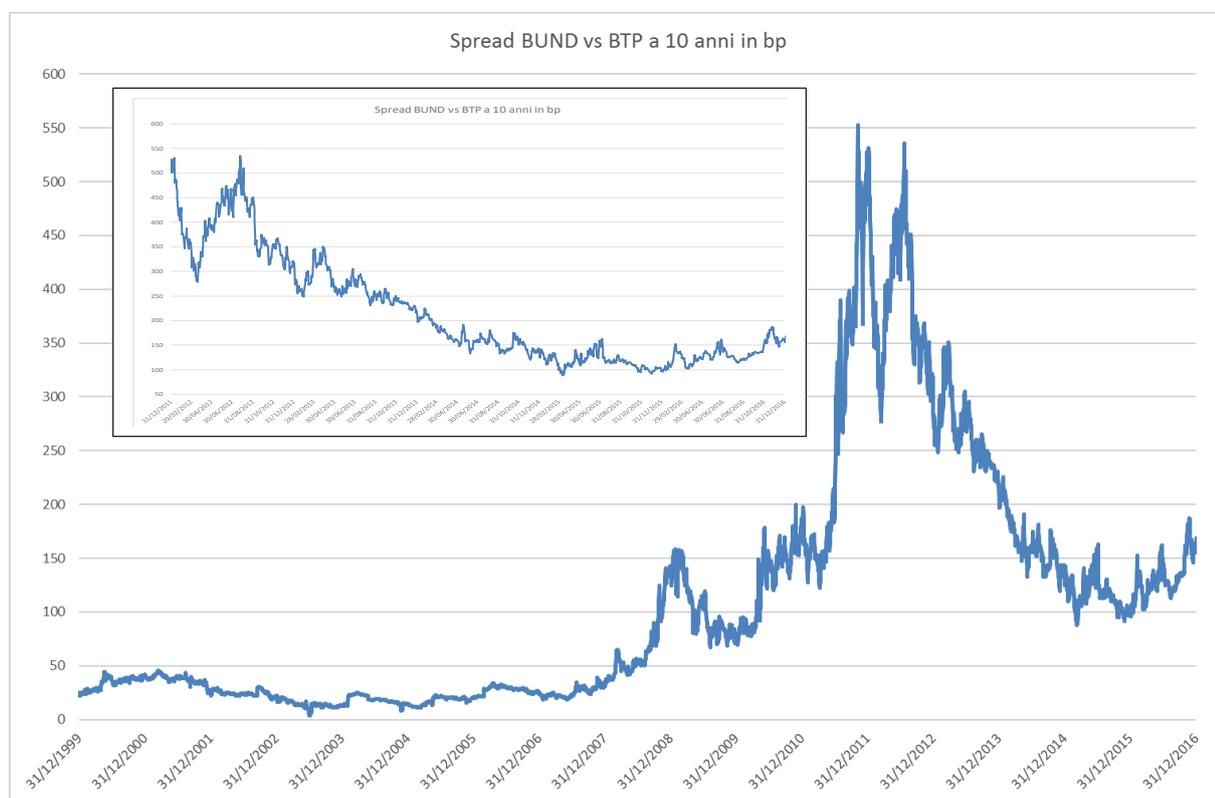


Nei **mercati obbligazionari**, l'esito delle elezioni americane ha rafforzato il rialzo dei tassi di interesse statunitensi a lunga scadenza: da un lato, le aspettative di maggiore inflazione hanno alimentato attese di un orientamento monetario meno espansivo; dall'altro, quelle sulla politica economica della nuova amministrazione si sono accompagnate a un aumento dei premi per scadenza. L'incremento dei rendimenti negli Stati Uniti si è esteso solo in parte alle altre economie avanzate. Le misure straordinarie di politica monetaria in vigore nell'area dell'euro hanno contenuto la reazione dei tassi europei, che nel passato era stata mediamente più elevata.

Rispetto al 31/12/2015 il Treasury americano a dieci anni è aumentato di 18 bp con uno scarto tra il valore minimo e il valore massimo nell'anno di 1,24 punti percentuali (minimo 1,36%, massimo 2,60%), mentre il Bund tedesco a dieci anni, nel 2016, è diminuito di 42 bp con uno scarto tra il valore minimo e il valore massimo nell'anno di 0,82 punti percentuali (minimo -0,19%, massimo 0,63%).

Nella zona euro ed in particolare per quanto riguarda l'Italia, come mostrato nel grafico n°4, si nota come lo spread del Btp a dieci anni rispetto al Bund sempre a dieci anni si sia allargato rispetto al recente passato, arrivando a fine anno intorno ai 200 punti.

Grafico n°4. Andamento dello Spread Btp 10y vs Bund 10y dal 1999 e focus ultimi 5 anni



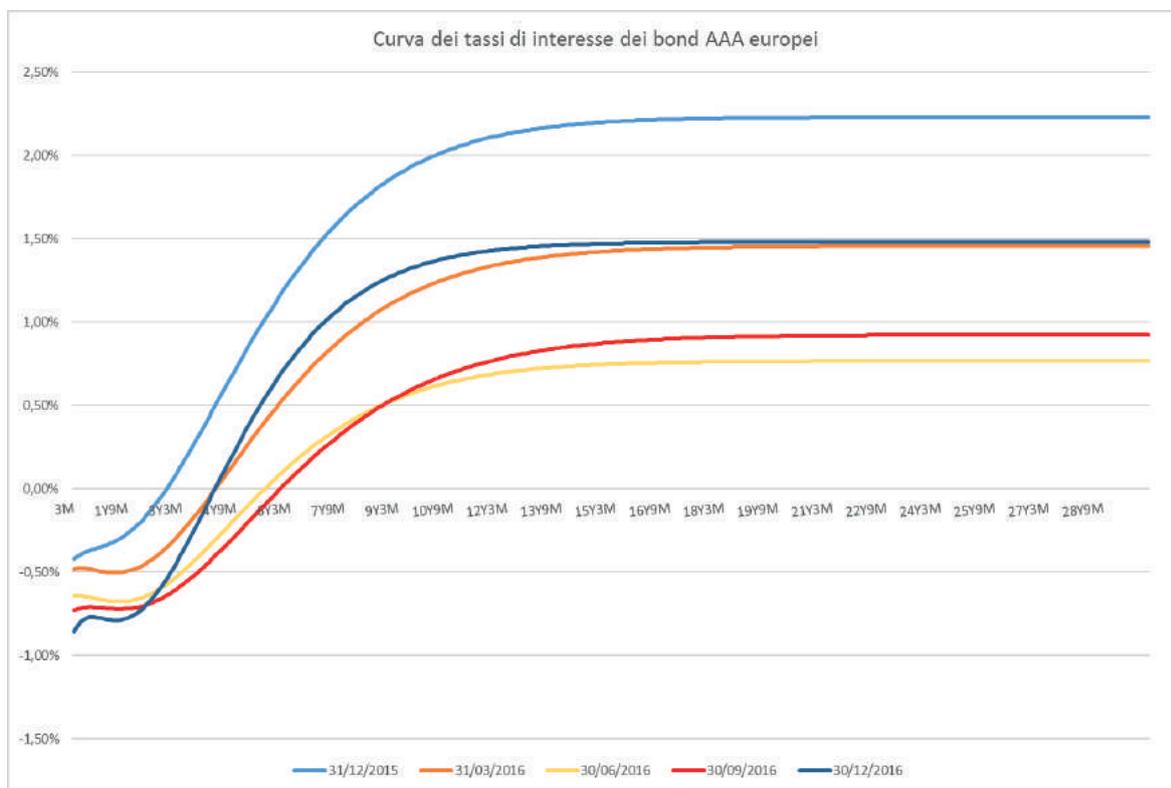
Come si può notare, il progressivo restringimento dello spread iniziato a metà 2013 è proseguito con alcune oscillazioni fino a raggiungere al termine del 2016 i livelli osservati prima che iniziasse la crisi del credito governativo (fine 2010), anche se nei mesi finali dell'anno, a causa dell'incertezza politica portata dal referendum italiano e alle conseguenti dimissioni del primo ministro, si è notato un movimento in rialzo che è proseguito nei primi mesi del 2017. Si ricorda che al 31 dicembre 2013 lo spread Italiano faceva segnare quota 216, al 31 dicembre 2014 si è raggiunta quota 134, al 31 dicembre 2015 si registra un valore pari a 96,69, mentre al 31 dicembre 2016 lo spread tra Btp e Bund decennali ha segnato un valore pari a 161.

Con riferimento alle curve dei tassi di interesse, se si prendono come riferimento temporale i trimestri del 2016, si evidenziano dei movimenti altalenanti delle curve.

Come si può apprezzare dal grafico sottostante (Graf. n°5) e nella tabella seguente, nei quali vengono rappresentate le curve dei tassi di interesse dell'area euro ad ogni trimestre del 2016 e i relativi valori numerici dei rendimenti, si vede come nei primi due trimestri dell'anno la curva dei tassi abbia subito un notevole

appiattimento su tutti gli intervalli temporali. Nel trimestre successivo, al 30 settembre 2016, si sono registrati valori leggermente più alti per le scadenze superiori ai dieci anni, rispetto ai mesi precedenti. Al 30 dicembre 2016, la curva si è posizionata, dai tre anni in poi, sopra i livelli registrati alla fine del primo trimestre ma sempre al di sotto di quanto mostrato alla fine del 2015.

Grafico n°5. Andamento curve dei tassi di interesse dell’area Euro per diverse date di osservazione



Le fluttuazioni della curva dei tassi di interesse dell’area Euro possono essere meglio apprezzati se si analizza la Tabella n° 1, dove, vista la loro importanza come benchmark di riferimento, vengono messi in evidenza i rendimenti decennali.

Dalla tabella si evidenzia il movimento dei tassi a 10 anni durante i quattro trimestri. Al 31 dicembre 2016 il tasso a 10 anni (+1,35%) risulta essere inferiore di 0,62% rispetto alla fine del 2015.

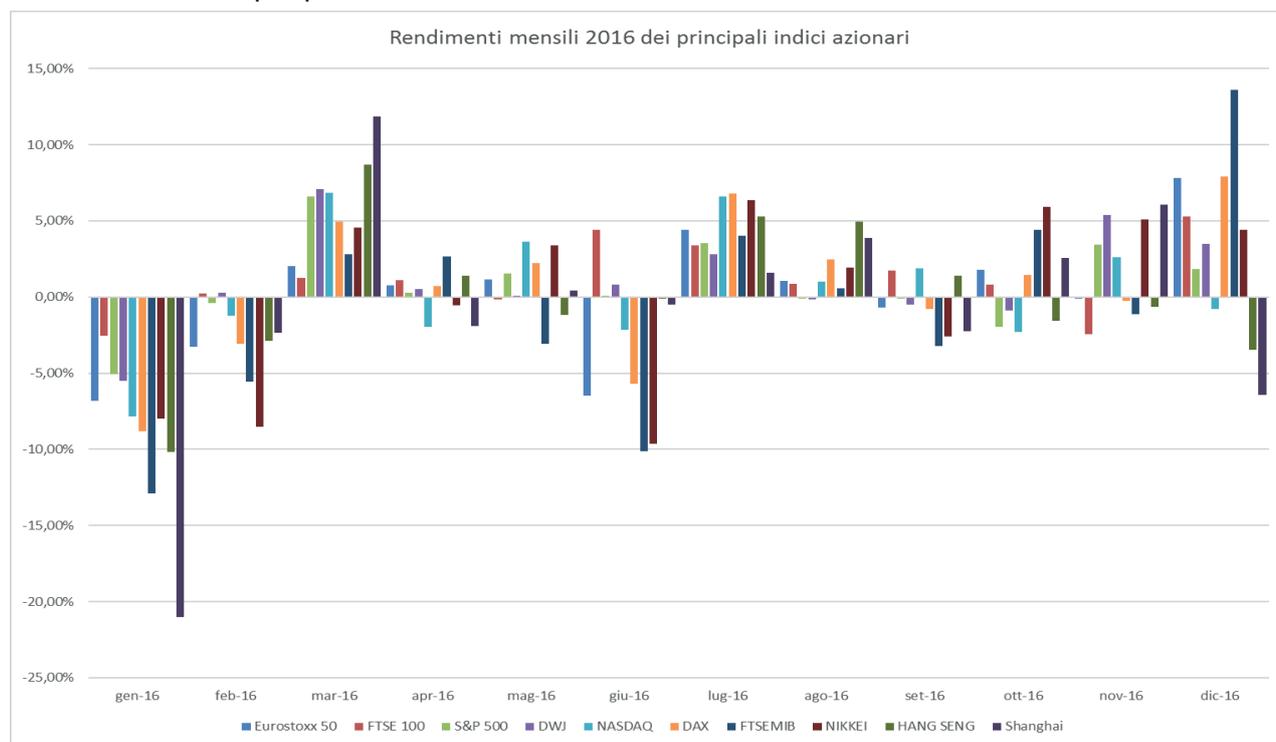
Tabella n°1 Rendimenti dei tassi di interesse dell’area Euro per diverse date di osservazione

	1 anno	2 anni	5anni	10 anni	15 anni	20 anni	25 anni	30 anni
31/12/2004	2,44%	2,88%	3,88%	4,65%	4,88%	4,94%	4,96%	4,96%
30/12/2005	2,89%	2,98%	3,14%	3,75%	3,97%	4,02%	4,03%	4,03%
29/12/2006	3,93%	3,85%	3,88%	4,08%	4,16%	4,18%	4,19%	4,19%
31/12/2007	4,07%	4,01%	4,38%	4,78%	4,85%	4,86%	4,86%	4,86%
31/12/2008	2,03%	2,71%	4,02%	4,60%	4,34%	3,74%	3,06%	2,42%
31/12/2009	1,31%	2,36%	4,24%	5,20%	5,08%	4,68%	4,30%	4,01%
31/12/2010	0,79%	1,62%	3,95%	4,70%	4,12%	3,67%	3,45%	3,35%
30/12/2011	0,27%	1,07%	3,21%	3,84%	3,46%	3,19%	3,08%	3,04%
31/12/2012	-0,10%	0,14%	1,80%	3,49%	3,38%	2,70%	2,09%	1,69%
31/12/2013	0,16%	0,62%	2,49%	3,88%	3,66%	3,17%	2,82%	2,63%
31/12/2014	-0,15%	-0,12%	0,56%	1,75%	2,18%	2,04%	1,70%	1,35%
31/12/2015	-0,35%	-0,24%	0,79%	1,97%	2,20%	2,23%	2,23%	2,23%
31/03/2016	-0,49%	-0,48%	0,22%	1,21%	1,42%	1,45%	1,46%	1,46%
30/06/2016	-0,66%	-0,67%	-0,14%	0,60%	0,75%	0,76%	0,77%	0,77%
30/09/2016	-0,71%	-0,71%	-0,24%	0,63%	0,87%	0,92%	0,92%	0,92%
30/12/2016	-0,77%	-0,76%	0,31%	1,35%	1,47%	1,48%	1,48%	1,48%

Analizzando trimestralmente le quotazioni dei **mercati azionari**, come si può notare dalla seguente tabella n°2 e dal grafico n°6, hanno registrato una notevole sotto performance nei primi due mesi dell'anno per poi chiudere il trimestre con una performance positiva nel mese di marzo. Il secondo trimestre si è aperto all'insegna dell'incertezza portata dal referendum inglese è durata per circa due mesi e mezzo, fino a quando l'esito referendario ha pesantemente influito sui mercati azionari. L'effetto del voto non ha però ulteriormente penalizzato i mercati nel terzo trimestre, infatti nei due mesi successivi, ad eccezione dei due mercati emergenti presi in considerazione, tutti i mercati hanno risposto in modo positivo. L'ultimo mese del terzo trimestre può essere considerato un periodo di consolidamento. Come per il secondo trimestre, in attesa delle elezioni presidenziali americane, l'incertezza dei mercati si è fatta sentire sino all'esito delle votazioni. Infatti il mese di novembre si è chiuso con performance sostanzialmente positive che sono andate migliorando nell'ultimo mese del 2016, grazie anche alla decisione della BCE di prolungare il quantitative easing.

Tabella n°2 Rendimenti mensili dei principali indici azionari mondiali

	Eurostoxx 50	FTSE 100	S&P 500	DWJ	NASDAQ	DAX	FTSEMIB	NIKKEI	HANG SENG	Shanghai
gen-16	-6,81%	-2,54%	-5,07%	-5,50%	-7,86%	-8,80%	-12,89%	-7,96%	-10,18%	-21,04%
feb-16	-3,26%	0,22%	-0,41%	0,30%	-1,21%	-3,09%	-5,54%	-8,51%	-2,90%	-2,33%
mar-16	2,01%	1,28%	6,60%	7,08%	6,84%	4,95%	2,80%	4,57%	8,71%	11,84%
apr-16	0,77%	1,08%	0,27%	0,50%	-1,94%	0,74%	2,67%	-0,55%	1,40%	-1,91%
mag-16	1,16%	-0,18%	1,53%	0,08%	3,62%	2,23%	-3,09%	3,41%	-1,20%	0,41%
giu-16	-6,49%	4,39%	0,09%	0,80%	-2,13%	-5,68%	-10,14%	-9,63%	-0,10%	-0,49%
lug-16	4,40%	3,38%	3,56%	2,80%	6,60%	6,79%	4,01%	6,38%	5,28%	1,59%
ago-16	1,08%	0,85%	-0,12%	-0,17%	0,99%	2,47%	0,57%	1,92%	4,96%	3,87%
set-16	-0,69%	1,74%	-0,12%	-0,50%	1,89%	-0,77%	-3,20%	-2,59%	1,39%	-2,24%
ott-16	1,77%	0,80%	-1,94%	-0,91%	-2,31%	1,47%	4,41%	5,93%	-1,56%	2,55%
nov-16	-0,12%	-2,45%	3,42%	5,41%	2,59%	-0,23%	-1,14%	5,07%	-0,63%	6,05%
dic-16	7,83%	5,29%	1,82%	3,50%	-0,78%	7,90%	13,61%	4,40%	-3,46%	-6,44%

Grafico n°6 Rendimenti dei principali indici azionari valorizzati in valuta locale


Come si può notare dalla tabella n°3, nel 2016 ad esclusione dell'indice italiano (FTSEMIB pari a -10,20%) e a quello di Shanghai (SHSZ300 pari a -11,28%), tutti i mercati azionari presi in considerazione hanno avuto performance positive nonostante le turbolenze geopolitiche affrontate. I mercati che hanno avuto i migliori risultati sono stati il mercato UK (FTSE100 pari a +14,43%) e due mercati US (S&P500 pari a +9,54% e DJI pari a 13,59%).

Tabella n°3 Rendimenti annuali dei principali indici azionari mondiali

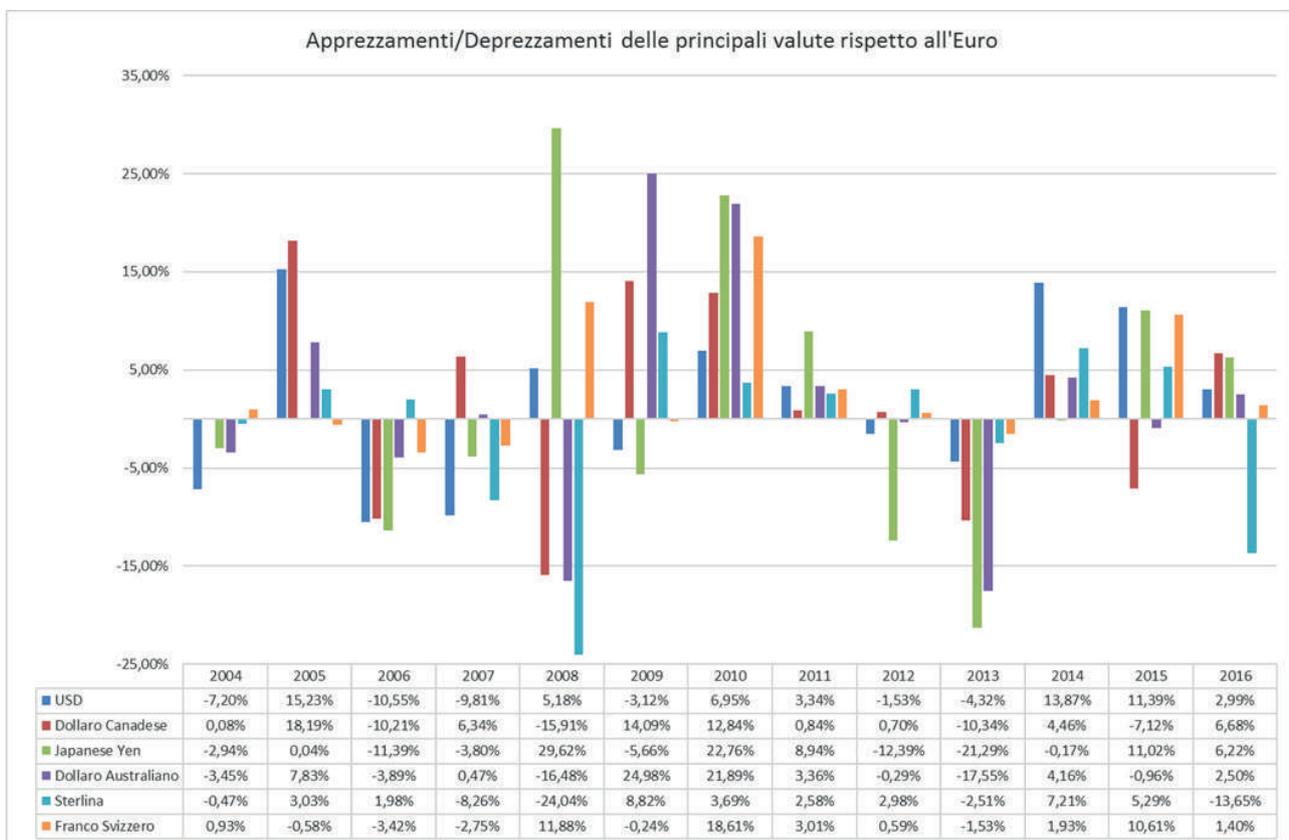
	Eurostox x 50	FTSE 100	S&P 500	DWJ	NASDAQ	DAX	FTSEMIB	NIKKEI	HANG SENG	Shanghai
2010	-5,81%	9,00%	12,78%	11,02%	16,91%	14,32%	-14,32%	-4,00%	5,32%	-12,51%
2011	-17,05%	-5,55%	0,00%	5,53%	-1,80%	-14,69%	-25,20%	-17,34%	-19,97%	-25,01%
2012	13,79%	5,84%	13,41%	7,26%	15,91%	29,06%	7,84%	22,94%	22,91%	7,55%
2013	17,95%	14,43%	29,60%	26,50%	38,32%	25,48%	16,56%	56,72%	2,87%	-7,65%
2014	1,20%	-2,71%	11,39%	7,52%	13,40%	2,65%	0,23%	7,12%	1,28%	51,66%
2015	3,85%	-4,93%	-0,73%	-2,23%	5,73%	9,56%	12,66%	9,07%	-7,16%	5,58%
2016	0,70%	14,43%	9,54%	13,59%	5,49%	6,87%	-10,20%	0,42%	0,39%	-11,28%

Per il 2016, sulla scia di quanto accaduto nel biennio precedente, i **mercati valutari** hanno avuto una fondamentale importanza relativamente ai risultati dei mercati azionari.

Come si può vedere dal grafico sottostante (Grafico n°7), che rappresenta l'apprezzamento e il deprezzamento delle principali valute rispetto all'euro, si vede come nel 2016 la maggior parte delle valute si siano rafforzate nei confronti della moneta unica europea. Solo la Sterlina, come ci si poteva aspettare, ha subito un pesante deprezzamento rispetto all'Euro dovuto all'uscita del paese dalla Comunità Europea.

L'Euro, anche se in maniera inferiore rispetto ai due anni precedenti, da inizio anno si è deprezzato nei confronti del dollaro americano (per il 2016 l'apprezzamento dello USD è stato pari al +2,99%, per il 2015 pari al +11,39%, per il 2014 pari al +13,87%) e delle altre principali valute, ad eccezione della Sterlina come detto prima.

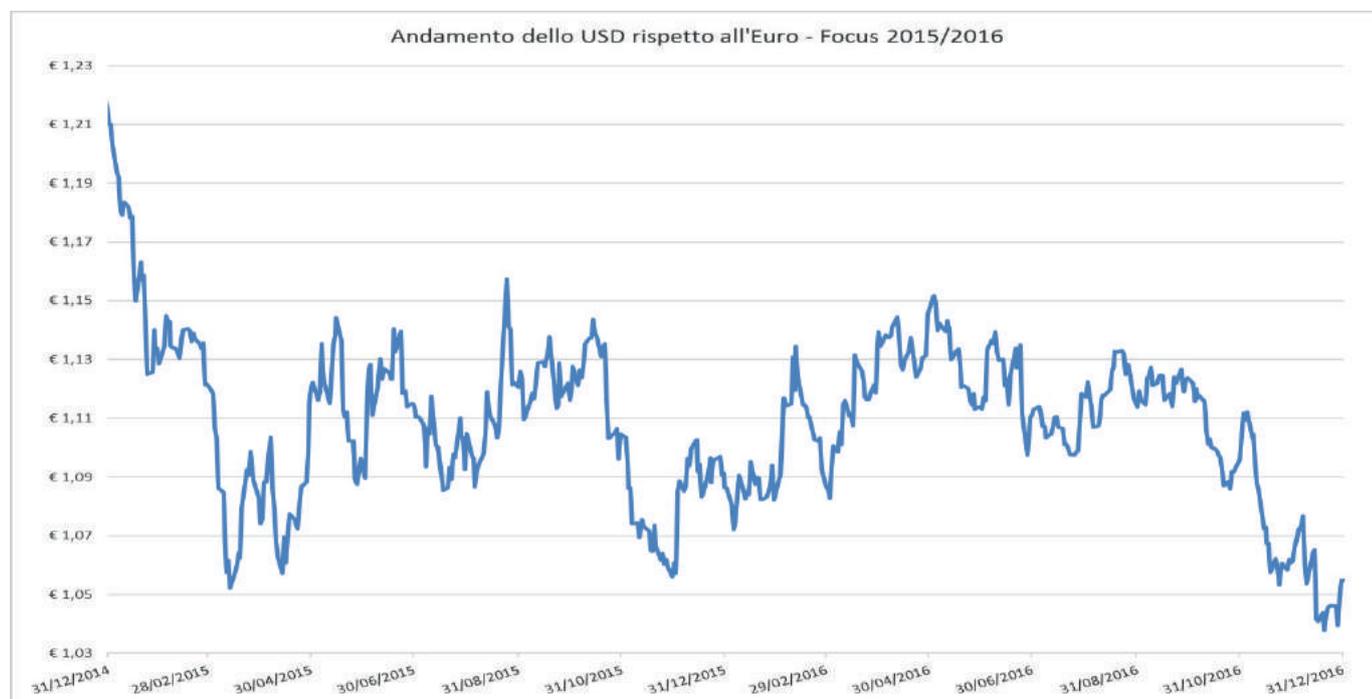
Grafico n°7 Deprezamenti e apprezzamenti delle principali valute rispetto all'euro negli ultimi dieci anni



Fondamentale per i mercati finanziari è stato l'andamento delle due valute forti, ovvero dell'Euro e del Dollaro, che con le loro oscillazioni influenzano gli investitori e le economie mondiali. Nel 2016, il 20 dicembre, l'Euro arrivando a quota 1,0378 per un dollaro ha fatto segnare il valore minimo storico. Rispetto al 2015, anno in cui era già stato raggiunto un minimo storico il 13 marzo pari a 1,05215, l'euro ha ulteriormente perso perdendo più di un centesimo.

Nel Grafico n°8, viene riportato il dettaglio dell'andamento dell'Euro rispetto a Dollaro Statunitense, dal quale si può apprezzare il depauperamento di valore della moneta europea avvenuto nei due anni appena trascorsi.

Grafico n°8 Focus dell'andamento dell'Euro rispetto al dollaro nel biennio 2015/2016



Il Fondo pensione

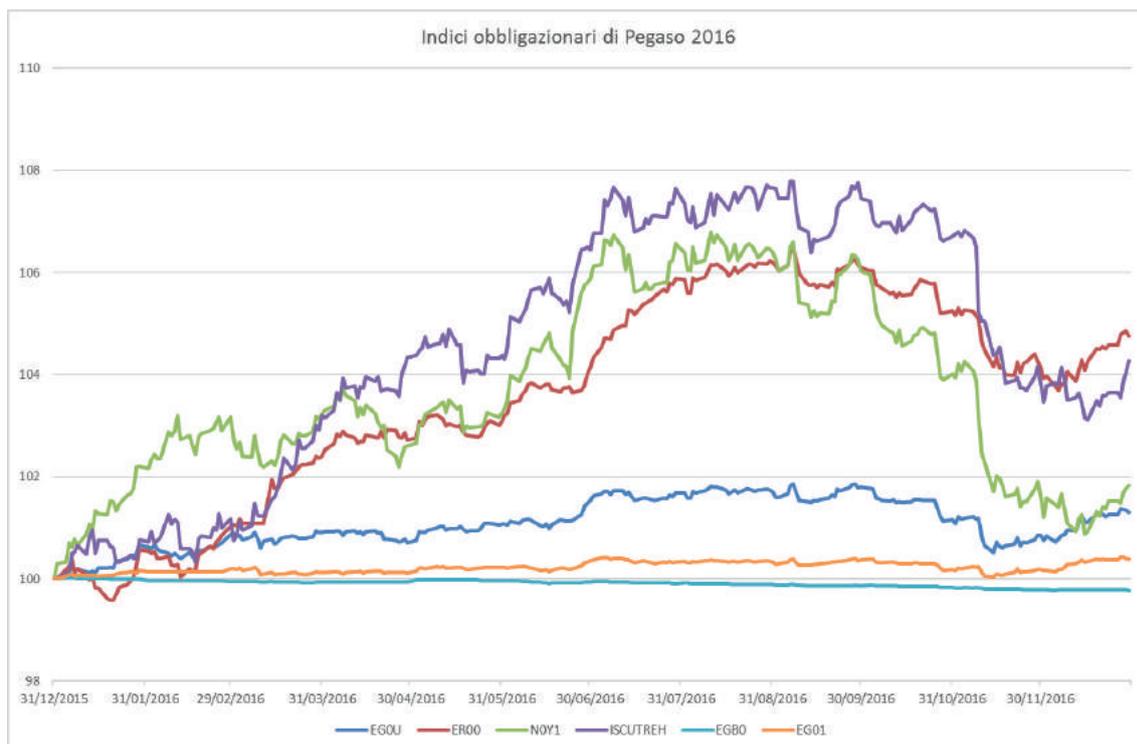
Il fondo pensione, nel corso del mese di marzo 2016 è stato impegnato nell'adeguamento al Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 166 del 2014 (DM 166), che aveva come data limite la fine di maggio. Per adeguarsi al DM 166, il fondo ha dovuto apportare alcune modifiche alla propria asset allocation strategica introducendo alcuni strumenti finanziari che prima non venivano utilizzati e assegnando nuove quote di asset gestiti ai Gestori Finanziari, imponendo alla gestione di ogni comparto una quota inferiore al 30% di investimenti in valuta differente dall'Euro.

Come visto precedentemente nella relazione, gli indici del fondo si sono arricchiti di due nuovi indici obbligazionari e due nuovi indici azionari.

I sei indici obbligazionari del fondo presenti tra i benchmark del fondo pensione, hanno sofferto l'aumento dei tassi avvenuto negli ultimi due mesi dell'anno.

Rispetto all'anno precedente si registra una minore volatilità e un maggior rendimento anche se la curva dei tassi di interesse si è innalzata. Si nota come i due indici obbligazionario corporate, uno introdotto nel novembre 2013 e l'altro nel marzo di quest'anno, abbiano aggiunto valore alla gestione obbligazionaria, contrariamente a quanto avvenuto nell'anno precedente.

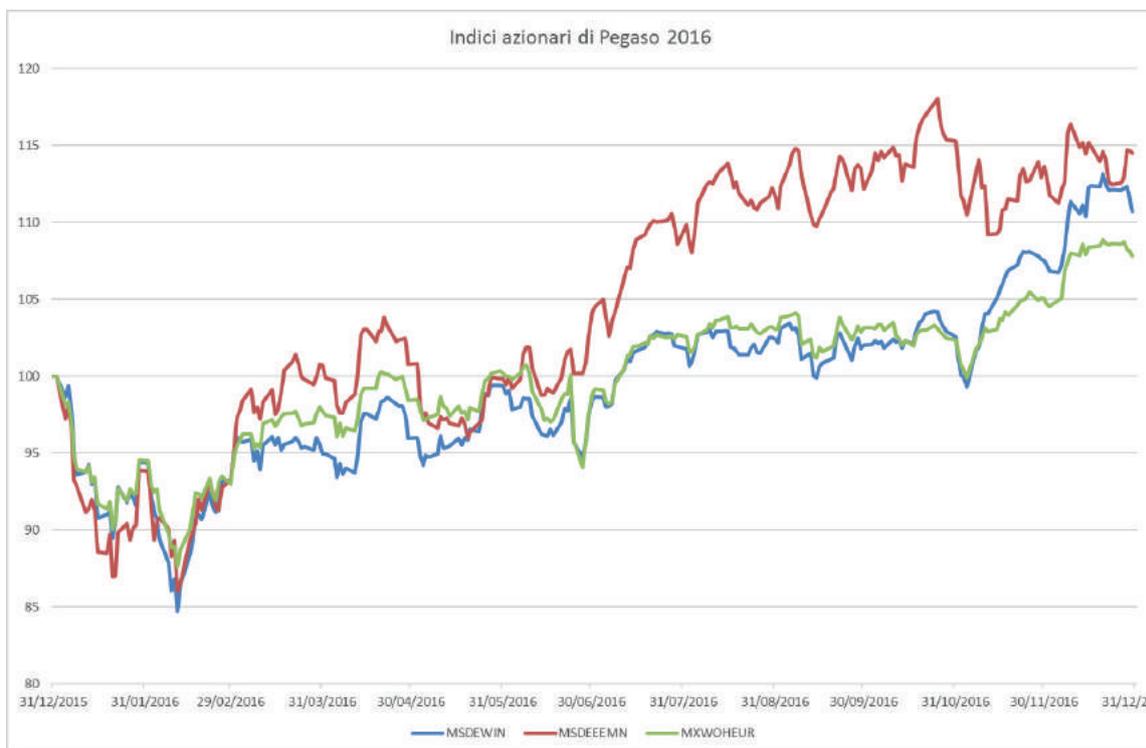
Grafico n°9 Andamento dei benchmark obbligazionari utilizzati dal Fondo nel 2016*



* **EGOU** corrisponde all'indice BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index; **EGBO** all'indice BofA Merrill Lynch Emu Government Bills; **EG01** all'indice BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index; **ER00** all'indice BofA Merrill Lynch Corporate; **NOY1** BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged; **ISCUTREH** Barclays US Issuer Scored Corporate Index

Il principale indice azionario del fondo utilizzato negli anni passati è stato affiancato, come accennato precedentemente, da due nuovi indici, l'indice che rappresenta i mercati azionari emergenti e un indice globale coperto al 100% in valuta euro.

Grafico n°10 Andamento dei benchmark azionari utilizzati dal Fondo nel 2016*



*MSDEWIN MSCI Daily TR Net World Euro; MSDEEEMN MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur; MXWOHEUR MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

Se si guarda il Grafico n°11 si può notare come il comportamento dei rendimenti permetta la suddivisione dell'anno in quattro periodi, il primo che va da gennaio a febbraio nel quale i comparti del fondo hanno seguito l'andamento dei mercati azionari che hanno prodotto una sottoperformance. Il secondo periodo, che può essere individuato nei mesi che vanno da marzo a agosto nei quali i comparti del fondo hanno sfruttato le buone prestazioni dei mercati azionari e obbligazionari producendo rendimenti assoluti tutti positivi. Si evidenzia che i Comparti del Fondo, nel periodo appena descritto, non hanno risentito pesantemente dell'esito del referendum per la Brexit. I mesi di settembre o ottobre, che rappresentano il terzo periodo individuato, sono stati caratterizzati da un consolidamento delle performance dovuto all'incertezza degli eventi politici internazionali programmati per i mesi finali dell'anno. Nell'ultima frazione di anno, i rendimenti dei comparti di Pegaso hanno prodotto performance assolute positive grazie al buon andamento dei mercati azionari che, sospinti dall'esito delle elezioni presidenziali USA, hanno consentito di attenuare l'effetto del rialzo dei tassi di interesse.

Grafico n° 11 Rendimenti mensili dei Comparti e dei Benchmark di Pegaso

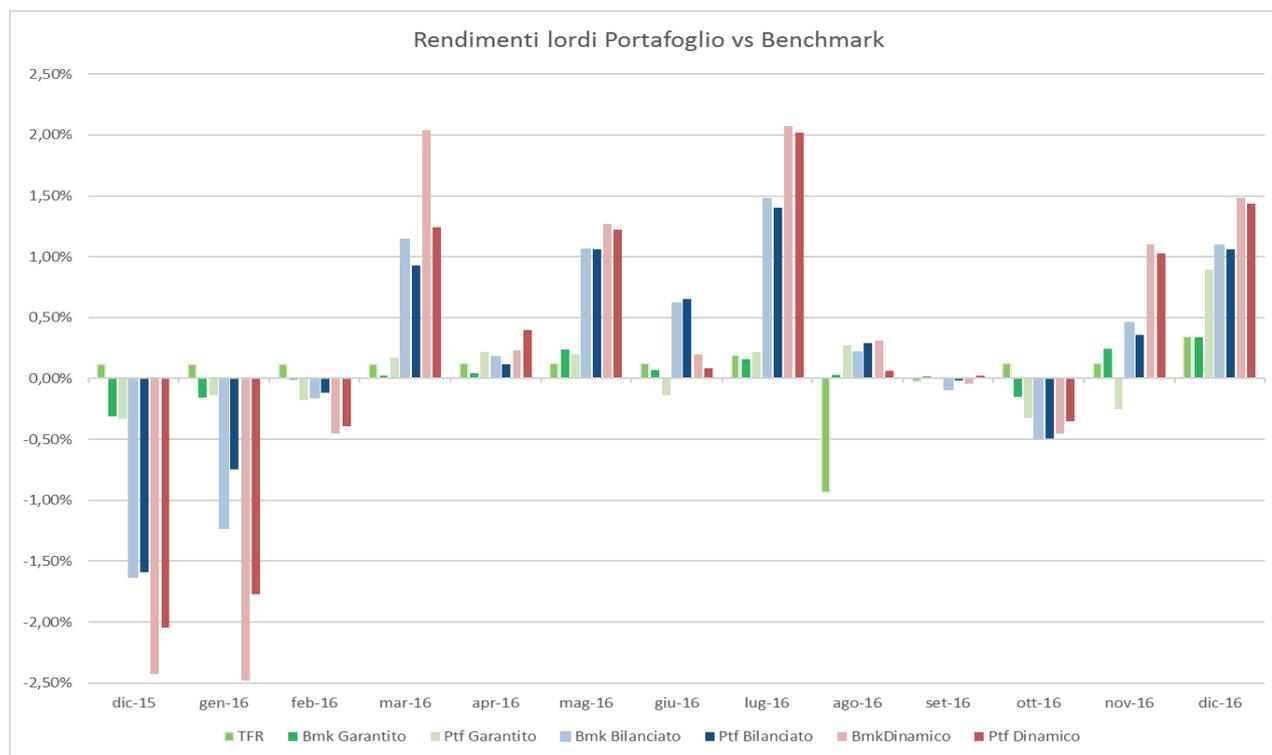


Tabella n°4 Sintesi dei rendimenti lordi dei comparti del fondo pensione suddivisi per periodi

Comparto	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark*
Gennaio- Febbraio	-0,84%	-1,39%	-2,17%	-2,92%	-0,29%	-0,17%
Marzo-Luglio	4,13%	4,57%	4,46%	5,97%	0,69%	0,53%
Agosto-Ottobre	-0,25%	-0,36%	-0,14%	-0,19%	-0,09%	-0,11%
Novembre-Dicembre	1,42%	1,56%	2,48%	2,60%	0,67%	0,58%
2016	4,45%	4,35%	4,58%	5,34%	0,98%	0,84%

Come si può notare il comparto Garantito del Fondo, se pur in misura minima, durante l'anno ha percorso un andamento simile a quello degli altri comparti realizzando un rendimento positivo, pari a +0,98% lordo da inizio anno. Anche la performance netta del comparto è risultata positiva e ha chiuso con un rendimento pari al +0,55%.

Il comparto Dinamico, ha avuto un andamento molto simile a quello degli indici azionari ed ha ottenuto un rendimento lordo pari al +4,58% non riuscendo a superare il proprio benchmark di comparto che ha realizzato un rendimento pari a +5,34%. La performance netta del comparto Dinamico è stata pari a +3,73%.

Il comparto Bilanciato ha prodotto rendimenti a fine anno, pari a +4,45% lordo che equivale a +3,46% netto. Il comparto Bilanciato ha performato meglio del proprio benchmark di riferimento che ha prodotto un rendimento pari a +4,35%.

La revisione dell'asset allocation avvenuta nel marzo 2016, con l'introduzione di nuovi indici e quindi nuovi strumenti finanziari da poter utilizzare, ha portato una maggiore diversificazione di investimento che ha consentito al fondo di attenuare i rischi e avere più possibilità di creare rendimento. Inoltre il mese di marzo è stato un periodo positivo per l'introduzione sia dei mercati emergenti sia della componente corporate USA che, come si è visto nei grafici precedenti, hanno prodotto valore nella parte centrale dell'anno.

▣ **Oneri di gestione**

Le spese complessive dell'esercizio 2016 ammontano allo 0,265% sul patrimonio (0,234% per il 2015; 0,332% per il 2014). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni di gestione corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,139% (rispetto allo 0,098% per il 2015, 0,197% per il 2014, 0,162% del 2013, allo 0,149% del 2012, allo 0,116% del 2011 e allo 0,246% dell'esercizio 2010).

L'aumento degli oneri della gestione finanziaria nel corso dell'esercizio è principalmente attribuibile all'incremento delle commissioni di over performance dovute ai gestori nel caso in cui i loro rendimenti siano superiori a quelli dei parametri di riferimento previsti contrattualmente (si ricorda che tale componente del 2015 è stata negativa). Rileva che l'importo registrato è stato inferiore a quello degli 2012-2014. Per maggiori informazioni dettaglio si rimanda alle informazioni fornite in nota integrativa.

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,126% del patrimonio (rispetto allo 0,135% del 2015, allo 0,134% del 2014 e dello 0,150% dell'esercizio 2013), confermando la graduale diminuzione dell'incidenza di tale componente rispetto agli ultimi anni.

ONERI DI GESTIONE	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza sull'ANDP
	Gestione finanziaria	1.103.036	0,121%
Gestione finanziaria	Banca depositaria	171.035	0,019%
	Totale oneri di gestione finanziaria	1.274.071	0,140%
	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	260.086	0,028%
Gestione amministrativa	Spese generali ed amministrative	474.826	0,052%
	Spese per il personale	405.949	0,044%
	Ammortamenti	8.951	0,001%
	Totale oneri di gestione amministrativa	1.149.812	0,125%
	Totale	2.423.883	0,265%

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione “una tantum” da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 20,00 Euro per anno di permanenza nel Fondo che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali e una quota prelevata direttamente sul patrimonio pari a 0,049%.

Tali voci hanno avuto un'incidenza per iscritto pari a 34,68 euro nel 2016, considerando il numero degli iscritti alla fine del 2016 (33,39 euro nel 2015).

L'importo delle Spese generali ed amministrative pari a 474.286 euro differisce dall'importo indicato in Nota Integrativa, nella tabella 60 Saldo della gestione amministrativa, è pari a 473.734 euro in ragione di una differenza di 1.092 euro data dalle voci di costo (spese bancarie e sopravvenienze passive) presenti nella voce 60g Oneri e proventi diversi pari a 54.340 euro.

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	752.237.809		76.415.252		86.429.129	
Oneri di Gestione Finanziaria	1.007.425	0,134%	88.824	0,116%	177.822	0,206%
- Commissioni di gestione finanziaria	671.616	0,089%	59.430	0,078%	164.128	0,190%
- Commissioni di incentivo	194.724	0,026%	15.406	0,020%	-2.268	-0,003%
- Compensi a banca depositaria	141.085	0,019%	13.988	0,018%	15.962	0,018%
Oneri di gestione Amm.va	895.416	0,119%	92.007	0,120%	162.389	0,188%
- Spese generali, amm.ve e personale	692.874	0,092%	71.195	0,093%	125.657	0,145%
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	202.542	0,027%	20.812	0,027%	36.732	0,042%
- Altri oneri amministrativi		0		0		0
TOTALE	1.902.841	0,253%	180.831	0,236%	340.211	0,394%

La gestione previdenziale

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto (si intendono le variazioni dei comparti effettuate sulle posizioni degli iscritti al fondo pensione), pari a 46,296 milioni di euro (1,306 milioni di euro rispetto al precedente esercizio).

	2015		2016	
		44.990.733		46.296.827
Contributi	88.798.629		90.194.299	
Anticipazioni	-20.122.421		-18.808.716	
Riscatti e trasferimenti	-8.188.190		-10.071.510	
Trasformazioni in rendita	-135.169		-105.401	
Erogazioni in conto capitale	-14.960.898		-14.478.752	
Altre variazioni	-401.218		-433.093	

La riconciliazione dei contributi

Nel corso del 2016 sono stati riconciliati contributi per € 90.194.299 pari al 98,94% del totale da riconciliare. La differenza rispetto al valore di contributi precedentemente indicato è determinato dalla presenza degli oneri sostenuti dagli iscritti. Al 31/12/2016 l'importo dei contributi versati e non riconciliati ammonta a 965.796 euro, pari allo 0,11% dell'ANDP del Fondo, dovuti, principalmente, a ritardi nell'invio delle distinte o dei contributi.

Per quanto riguarda i movimenti bancari non riconciliati i risultati sono riportati nella seguente tabella:

	31/01/16	28/02/16	31/03/16	30/04/16	31/05/16	30/06/16	31/07/16	31/08/16	30/09/16	31/10/16	30/11/16	31/12/16
SISTEMATE	1.332,05	22.813	25.003	36.648	865	20.210	85.161	71.800	28.970	449.898	123.305	855.891
IN FASE DI SISTEMAZIONE	4.235	1.821	1.745	3.846	4.822	64.379	47.102	13.029	5.180	3.304	3.304	109.905
NON RISOLVIBILI	388	388	-	388	388	388	-	-	-	-	-	-
	5.954	25.022	26.748	40.882	6.075	84.974	132.263	84.829	34.149	453.201	126.609	965.796

* I movimenti bancari non riconciliati "sistemati" sono quelli per cui si è ottenuto entro la fine del mese gli elementi necessari per riconciliarli alla fine del mese successivo, senza ulteriori solleciti

Le motivazioni che generano il fenomeno del c.d. non riconciliato sono, di seguito, sintetizzate:

- a) mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per errori nel dettaglio di contribuzione;
- b) mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per mancata identificazione del soggetto che ha disposto il bonifico;
- c) trasmissione della distinta di contribuzione non accompagnata dalla disposizione di bonifico;
- d) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancata trasmissione della distinta di contribuzione;
- e) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancato invio del c.d. tracciato silenti o dei moduli di adesione per gli iscritti espliciti;
- f) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per discrepanze tra gli importi oggetto di bonifico e quelli esposti nella distinta di contribuzione.

□ L'attività di recupero degli omessi versamenti

Al 31/12/2016 risulta altresì un importo di 918.468 euro, pari allo 0,1% dell'ANDP del Fondo, relativo alle distinte non riconciliate, ossia a distinte presentate per cui non è stato effettuato il bonifico da parte dell'azienda (una parte di queste sono ricorrenti omissioni contributive di pochissime aziende rispetto alle quali si effettua un'intensa attività di sollecito).

Rispetto all'anno precedente tale valore risulta in diminuzione sia in valore assoluto, sia in valore relativo, grazie anche al rafforzamento della procedura posto in atto nel corso dell'anno. In particolar modo se si esclude la parte delle distinte che essendo interessate da una procedura di concordato o fallimento e rispetto alle quali l'attività di sollecito del fondo pensione è inefficace, si evidenzia una riduzione a un terzo delle distinte che vengono sollecitate.

Di seguito si riportano gli importi delle distinte non riconciliate mensilmente per l'intero anno 2016:

	31/01/16	28/02/16	31/03/16	30/04/16	31/05/16	30/06/16	31/07/16	31/08/16	30/09/16	31/10/16	30/11/16	31/12/16
SISTEMATE	347.437	23.403	51.902	7.388	85.727	349.075	305.164	209.428	164.976	372.576	382.644	82.677
SOLLECITATE	1.483.714	1.360.767	1.116.166	1.078.033	1.019.445	742.189	1.143.116	594.127	502.360	352.892	214.571	423.156
NON RISOLVIBILI	233.153	61.457	382.498	157.965	154.251	156.934	350.522	353.239	326.293	437.333	348.063	412.635
	2.064.303	1.445.627	1.550.565	1.243.386	1.259.423	1.248.198	1.798.801	1.156.794	993.629	1.162.801	945.278	918.468

Le distinte non riconciliate cd. “non risolvibili” sono rappresentate dalle distinte interessate da una procedura giudiziaria (concordato, fallimento,...), che non rende possibile sollecitare l'azienda interessata e rende piuttosto necessario confrontarsi con gli amministratori della procedura giudiziaria e con gli iscritti, fino all'ultima ipotesi dell'accesso al Fondo di Garanzia dell'INPS, mentre le distinte “sistematiche” sono quelle che non richiedono sollecito, dal momento che, pur in ritardo, è giunto il relativo movimento bancario oppure la distinta è stata inviata in anticipo rispetto all'effettiva scadenza.

Il Fondo ha provveduto alla proceduralizzazione del meccanismo di sollecito da attuare nei casi indicati, così come è desumibile dal Regolamento del fondo pensione.

Sono previsti in caso di omissione perdurante in un anno fino a 12 solleciti a mezzo posta elettronica all'azienda interessata, 4 comunicazioni cartacee inviate a mezzo posta all'azienda e alla RSU dell'azienda con il riepilogo dell'importo dichiarato e non versato o il periodo per cui non è stata nemmeno inviata la distinta e 4 comunicazioni cartacee a mezzo posta raccomandata a/r ai lavoratori interessati, con il dettaglio contributivo degli importi omessi, laddove dichiarati (oltre all'evidenza già inviata con la comunicazione periodica annuale).

Inoltre il fondo pensione fornisce supporto informativo in caso di accesso al Fondo di Garanzia dell'Inps, inviando la documentazione necessaria per avere diritto all'accesso a tale strumento di tutela per il lavoratore.

Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2016

Nel corso del 2016 sono state evase n. **2.922** richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a 43.464.379 di euro. Di seguito il dettaglio:

130 Trasferimenti	Ctv Euro	2.840.269
308 Riscatti	Ctv Euro	7.231.241
498 Prestazioni Pensionistiche In Capitale	Ctv Euro	14.478.752
2 Prestazioni Pensionistiche In Rendita	Ctv Euro	105.401
1.983 Anticipazioni	Ctv Euro	18.808.716

Si precisa che 98 dei 130 trasferimenti in uscita sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione inseguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 75% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede che i riscatti ed i trasferimenti debbano essere "risolti" nel termine massimo di sei mesi e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel 2016:

PRESTAZIONE	Tempi Statuto/Documento Anticipazione (Gg)	Tempo Medio (GG)	Tempo Minimo (GG)	Tempo Massimo (GG)
Riscatti e Prestazioni Pensionistiche In Capitale	180	55,03	25	141
Trasferimenti	180	76,88	28	120
Anticipazioni	90	50,69	52	65

* Il pagamento è avvenuto in ritardo perché non era stata registrata l'estinzione del contratto di cessione del quinto dello stipendio per un errore del Fondo.

Imposta sostitutiva

Nell'esercizio 2016 il Fondo registra un debito di imposta pari a 6.413.917 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute dal 1° gennaio al 16 maggio 2016, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

A partire dal 16 maggio 2016 il Fondo, come previsto dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 166 del 2014, si è dotato di un regolamento per la gestione dei potenziali conflitti di interesse che è stato deliberato dal CdA e comunicato alla COVIP. Secondo tale regolamento il Fondo produce mensilmente un report dei potenziali conflitti di interesse nella gestione finanziaria, che pone periodicamente all'attenzione del Consiglio di Amministrazione. Se l'entità di tali potenziali conflitti di interesse rimane al di sotto delle soglie

stabilite nel Regolamento, non si procede a ulteriori verifiche, che invece vengono svolte qualora si superino tali soglie, al fine di verificare che vi sia stata un danno per gli iscritti del fondo pensione

Dalla data di delibera del regolamento al 31/12/2016 non sono state individuate operazioni in strumenti finanziari, il cui conflitto di interesse con il Fondo o con i Gestori abbia causato un danno agli iscritti.

Ai sensi dell'art. 7 del citato D.M. 703/1996, nella prima parte dell'esercizio 2016 (fino al 16 maggio 2016) il Fondo ha segnalato alla COVIP le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria.

Comparto Bilanciato

deposito	op	data operaz.	valore nominale	Codice ISIN	divisa	Titolo	movimento divisa	Tipologia conflitto
BNP	AC	11/01/2016	100.000	XS1346315200	EUR	BANCO BILBAO VIZ 1%	-99.516,00	Co.Gestore
BNP	VC	12/01/2016	100.000	FR0011911239	EUR	GDF SUEZ 1,375% 05/2	104.731,64	Co.Aziende
BNP	VC	12/01/2016	100.000	FR0011911239	EUR	GDF SUEZ 1,375% 05/2	104.571,64	Co.Aziende
ANIMA	AC	29/01/2016	1.246	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-6.439,45	Co.Aziende
ANIMA	AC	21/01/2016	198	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-16.155,85	Co.Aziende
ANIMA	AC	28/01/2016	615	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-54.330,65	Co.Aziende
ANIMA	AC	29/01/2016	140	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-12.355,08	Co.Aziende
ANIMA	VC	25/01/2016	3.061	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	43.566,77	Co.Aziende
ANIMA	AC	29/01/2016	435	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	-6.410,22	Co.Aziende
EURIZON	VC	29/01/2016	21.532	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	56.345,41	Co.Gestore
EURIZON	VC	29/01/2016	79	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	24.814,91	Co.Gestore
GROUPAMA	VC	04/01/2016	40.000	FR0010722330	EUR	GROUPAMA-FUND MONDE	10.952.000,00	Co.Gestore
GROUPAMA	AC	06/01/2016	150.000	FR0010174631	EUR	GROUPAMA ETAT EURO	-16.378.500,00	Co.Gestore
GROUPAMA	VC	06/01/2016	40.000	FR0010722330	EUR	GROUPAMA-FUND MONDE	10.832.400,00	Co.Gestore
BNP	AC	04/02/2016	300.000	XS1362349869	EUR	FCE BANK PLC 08/2018	-300.000,00	Co.Gestore
BNP	AC	17/02/2016	500.000	XS1370669639	EUR	SKANDINAVISKA ENSKIL	-497.115,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	17/02/2016	389	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-32.783,42	Co.Aziende
ANIMA	AC	18/02/2016	429	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-36.658,91	Co.Aziende
ANIMA	VC	24/02/2016	1.674	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	22.431,52	Co.Aziende
EURIZON	AC	01/02/2016	196	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-17.148,77	Co.Aziende
EURIZON	AC	01/02/2016	1.116	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	-16.429,43	Co.Aziende
CANDRIAM	AC	19/02/2016	300.000	USN82008AC20	USD	SIEMENS FINAN 2,15%	-303.928,75	Co.Aziende
CANDRIAM	AC	02/02/2016	10.790	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-55.587,20	Co.Aziende
CANDRIAM	AC	24/02/2016	6.510	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-31.886,03	Co.Aziende
GROUPAMA	AC	10/02/2016	74.177	FR0010174631	EUR	GROUPAMA ETAT EURO -	-7.988.862,90	Co.Gestore
CANDRIAM	VC	21/03/2016	300.000	USN82008AC20	USD	SIEMENS FINAN 2,15%	304.301,25	Co.Aziende
EURIZON	VC	08/03/2016	991	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	13.649,15	Co.Aziende
EURIZON	VC	08/03/2016	202	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	17.908,44	Co.Aziende
EURIZON	AC	08/03/2016	17.179	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-3.367.816,00	Co.Gestore
EURIZON	VC	09/03/2016	44	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	14.438,82	Co.Gestore
EURIZON	VC	09/03/2016	154	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	13.784,49	Co.Aziende
EURIZON	AC	09/03/2016	16.111	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-3.127.210,00	Co.Gestore
EURIZON	VC	10/03/2016	5.078	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	12.912,62	Co.Gestore
EURIZON	AC	10/03/2016	19.046	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-3.733.379,08	Co.Gestore
EURIZON	AC	11/03/2016	2.016	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-400.000,04	Co.Gestore
EURIZON	VC	30/03/2016	792	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	159.307,18	Co.Gestore
EURIZON	AC	31/03/2016	8.377	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	-20.398,80	Co.Gestore
EURIZON	AC	31/03/2016	9.019	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-49.671,94	Co.Aziende
EURIZON	VC	31/03/2016	1.346	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	18.351,18	Co.Aziende
EURIZON	AC	31/03/2016	3.561	IT0000062072	EUR	GENERALI ASS 2000	-46.420,71	Co.Gestore
ANIMA	AC	01/03/2016	6.294	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-31.668,37	Co.Aziende
ANIMA	VC	07/03/2016	1.302	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	18.111,03	Co.Aziende
ANIMA	VC	07/03/2016	5.223	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	25.666,08	Co.Aziende
ANIMA	VC	07/03/2016	602	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	53.538,03	Co.Aziende
ANIMA	VC	08/03/2016	2.739	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	37.611,42	Co.Aziende
ANIMA	AC	11/03/2016	936.135	IT0004896798	EUR	ANIMA EMERGENTI	-9.000.000,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	15/03/2016	206	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-18.691,99	Co.Aziende

ANIMA	AC	21/03/2016	101.389	IT0004896798	EUR	ANIMA EMERGENTI	-1.000.000,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	23/03/2016	250	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-23.301,50	Co.Aziende
ANIMA	VC	31/03/2016	420	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	5.713,73	Co.Aziende
ANIMA	VC	31/03/2016	2.510	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	13.785,55	Co.Aziende
ANIMA	VC	31/03/2016	324	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	30.174,52	Co.Aziende
SSGA	AC	16/03/2016	3.024.645	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	-32.400.000,00	Co.Gestore
SSGA	AC	31/03/2016	8.185	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	-90.000,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	04/04/2016	61.350	IT0004896798	EUR	ANIMA EMERGENTI	600.000,00	Co.Gestore
SSGA	VC	06/04/2016	36.559	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	400.000,00	Co.Gestore
EURIZON	VC	07/04/2016	2.171	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	423.091,42	Co.Gestore
EURIZON	AC	07/04/2016	181	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	15.950,45	Co.Aziende
SSGA	VC	13/04/2016	9.119	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	100.000,00	Co.Gestore
ANIMA	VC	13/04/2016	8.579	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	46.586,03	Co.Aziende
GROUPAMA	VC	14/04/2016	140.000	FR0010174631	EUR	GROUPAMA ETAT EURO -	15.295.000,00	Co.Gestore
GROUPAMA	VC	18/04/2016	234.177	FR0010174631	EUR	GROUPAMA ETAT EURO -	25.586.179,02	Co.Gestore
GROUPAMA	AC	19/04/2016	20.000	LU0857959455	EUR	GROUPAMA-FUND ALL CA	30.125.600,00	Co.Gestore
ANIMA	VC	21/04/2016	10.369	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	54.529,21	Co.Aziende
ANIMA	VC	21/04/2016	120	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	626,62	Co.Aziende
ANIMA	VC	21/04/2016	52	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	743,26	Co.Aziende
ANIMA	VC	21/04/2016	40	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	3.858,11	Co.Aziende
EURIZON	AC	28/04/2016	1.941	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	389.211,93	Co.Gestore
ANIMA	AC	29/04/2016	70.707	IT0004896798	EUR	ANIMA EMERGENTI	700.000,00	Co.Gestore
SSGA	VC	29/04/2016	34.018	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	375.000,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	12/05/2016	27.851	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG-REG	27.851,11	Co.Aziende
SSGA	VC	02/05/2016	300.000	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	300.000,00	Co.Gestore
EURIZON	AC	02/05/2016	14.960	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	14.959,90	Co.Gestore
EURIZON	VC	06/05/2016	25.456	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	25.456,37	Co.Gestore

Comparto Dinamico

deposito	op	data operaz.	valore nominale	Codice ISIN	divisa	Titolo	movimento divisa	Tipologia conflitto
EURIZON	VC	29/01/2016	14	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	4.397,58	Co.Gestore
EURIZON	AC	29/01/2016	391	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	-5.759,83	Co.Aziende
EURIZON	VC	29/01/2016	7.399	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	19.361,86	Co.Gestore
EURIZON	AC	08/03/2016	11.798	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-2.312.867,00	Co.Gestore
EURIZON	VC	08/03/2016	1.726	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	4.288,69	Co.Gestore
EURIZON	VC	08/03/2016	61	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	5.407,99	Co.Aziende
EURIZON	VC	08/03/2016	15	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	4.803,49	Co.Gestore
EURIZON	AC	10/03/2016	337	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-66.094,02	Co.Gestore
EURIZON	VC	30/03/2016	407	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	81.914,52	Co.Gestore
EURIZON	AC	31/03/2016	3.129	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-17.232,90	Co.Aziende
EURIZON	AC	31/03/2016	2.865	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	-6.976,55	Co.Gestore
EURIZON	AC	31/03/2016	52	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-4.845,98	Co.Aziende
EURIZON	AC	31/03/2016	1.235	IT0000062072	EUR	GENERALI ASS 2000	-16.099,29	Co.Gestore
EURIZON	VC	31/03/2016	531	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	7.239,58	Co.Aziende
EURIZON	VC	28/04/2016	247	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	49.449,03	Co.Gestore
EURIZON	AC	02/05/2016	23.488	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	23.488,00	Co.Gestore
EURIZON	AC	06/05/2016	31.984	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	31.984,00	Co.Gestore
EURIZON	AC	02/05/2016	5.063	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	5.063,28	Co.Gestore

Comparto Garantito

deposito	op	data operaz.	valore nominale	Codice ISIN	divisa	Titolo	movimento divisa	Tipologia conflitto
PIONEER	AC	01/02/2016	211	LU0607744801	EUR	PIONEER INSTITUTIONA	-263.701,47	Co.Gestore
PIONEER	IC	11/04/2016	391.000	XS1055725730	EUR	UNICREDIT 04/17 TV	798,60	Co.Gestore

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 27 febbraio 2017 sono stati aggiornati il Documento sulle Anticipazioni e il Documento sul Regime Fiscale per recepire le recenti interpretazioni dell'Agenzia delle Entrate sul Contributo ex Fondo Gas e le misure relative agli interventi in favore della popolazione colpita dagli eventi sismici nel Centro Italia. Per ulteriori informazioni si rinvia alle Circolari 3 e 4 del 2017 disponibili sul sito.

La Legge 11 dicembre 2016, n. 225 (Legge di Stabilità 2017) ha introdotto una serie di novità, descritte nella circolare 10/2016 disponibile sul sito, rilevanti di interesse per gli iscritti ai fondi pensione:

- **Anticipo Pensionistico (APE) e Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)**, che permetterà di anticipare l'accesso a trattamenti o indennità analoghi alla pensione prima del raggiungimento dei requisiti previsti per il pensionamento di vecchiaia, attraverso diversi meccanismi fra i quali anche l'utilizzo della posizione maturata nel fondo pensione;
- **Destinazione di premi di produttività ai fondi pensione**, che risultano completamente esenti sia in fase di versamento sia in fase di prestazione;
- **Agevolazioni per investimenti a lungo termine.**

☐ **Contribuzione**

Nel mese di gennaio 2017 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2016 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2016 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2016). Le contribuzioni, al netto delle spese di iscrizione e associative, ammontano a 30.205.250 euro (se si considerano anche le distinte non riconiliate il valore delle contribuzioni dichiarate sono pari a 30.986.515 euro).

☐ **Circolare Covip del 14/12/2016 prot. 6909**

Il fondo pensione ha deliberato in data 27 febbraio 2017 la risposta alla Circolare Covip del 14/12/2016 relativa al “Regolamento UE n. 648/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 luglio 2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (Regolamento EMIR) – Obbligo di adozione di tecniche di attenuazione dei rischi dei contratti OTC non compensati mediante CCP”.

☐ **Sviluppo del Piano Strategico di Comunicazione**

In data 6 marzo 2017 si è svolto il primo incontro con le Organizzazioni Sindacali della Regione Toscana, per dare esecuzione al programma di incontri con le RSU e le aziende e la costruzione della Rete degli Esperti di Pegaso. Seguiranno nel corso del 2017 ulteriori incontri nelle altre regioni interessate dal Piano.

☐ **Previsione di spesa 2017**

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2017 è stato predisposto ipotizzando 31.500 lavoratori associati che pagheranno la quota associativa, 834 nuovi iscritti, 2.000 richieste di anticipazioni e 900 milioni di euro di patrimonio medio. Sul versante della copertura delle spese amministrative, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stata confermata per il 2017 la modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2016, mantenendo invariati gli importi e le modalità di prelievo rispetto al 2016 che si richiamano per eshaustività:

- una quota associativa pari a € 20,00 per testa, da prelevarsi in unica soluzione o sul primo contributo utile o in assenza di contributi alla fine dell'anno o all'uscita dal fondo se avviene in corso di anno;

- una quota sul patrimonio pari 0,049% sul patrimonio del singolo comparto da prelevare in quattro tranches di pari importo (0,01425%) da prelevare dalle quote di maggio, luglio, settembre e novembre, calcolando gli importi sul valore quota del mese precedente.

Per gli aderenti fiscalmente a carico rimane stabilito che la quota associativa sia ridotta nella misura di € 10,00 per tutta la durata del rapporto associativo. Viene confermato come unico ulteriore costo quello previsto pari a 20 euro per richiesta di anticipazione.

L'importo previsto per le uscite del fondo pensione nel 2017 è pari a 1.165.000 euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Confermando l'inversione di tendenza del biennio 2014-2015, la percentuale stimata di adesione a Pegaso è cresciuta fino al 62%. Per il secondo anno si conferma un numero di nuovi iscritti superiore al migliaio di unità, aspetto fondamentale per la sostenibilità del fondo pensione, dal momento che la dinamica dei lavoratori usciti si conferma in crescita.

Consapevoli che sarebbe un errore considerare il flusso di nuovi iscritti come un dato acquisito, dal momento che l'aumento delle nuove iscrizioni è caratterizzato da una minore inerzia rispetto alla crescita degli iscritti usciti, si ritiene necessaria la massima attenzione sul numero degli associati e sulla conseguente necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti) oltre che un presidio dei costi sempre attento e costante.

Infine, con riferimento al presidio dei costi, appare centrale monitorare con attenzione i livelli di servizio offerti, dal momento che una migliore attività di comunicazione e le sempre crescenti esigenze di compliance ai diversi livelli normativi hanno incrementato significativamente l'interazione e l'interlocuzione fra iscritti e fondo pensione, aspetto che ha avuto come conseguenza un innalzamento significativo delle attività svolte dalla struttura del fondo pensione e dal nuovo service amministrativo.

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2016.

Roma 16 marzo 2017

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE**



SOGGETTI COINVOLTI NELL’ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Gli organi del fondo

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L’elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall’Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). Al 31 dicembre 2016 il Consiglio risultava composto da 12 membri. L’attuale consiglio è in carica per il triennio 2015-2017 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Roberto ARIOLI (Presidente), Giacomo BERNI, Paolo BICICCHI, Antonella GRILLI, Edoardo ROSSI e Luca PASQUADIBISCEGLIE

Eletti dai datori di lavoro: Gianluca DELBARBA (Vice Presidente), Vanessa CAPOGROSSO, Rina FABIANELLI, Paola GIULIANI, Andrea GUASTAMACCHIA e Vincenzo SILVANO

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall’Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L’attuale collegio è in carica per il triennio 2015-2017 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Felice RAINONE e Vito ROSATI

Eletti dai datori di lavoro: Anna Maria ALLIEVI e Barbara ZANARDI (Presidente)

Direttore Responsabile del fondo: Andrea MARIANI

Responsabile della funzione di controllo interno: Rina FABIANELLI

La gestione amministrativa

A partire dal 1° Luglio 2016 la gestione amministrativa e contabile del fondo, precedentemente affidata a **Servizi Previdenziali S.r.l.** con sede in Roma, Via Massimo D’Azeglio 33, è stata affidata ad **Accenture Managed Services** con sede a Rozzano, Strada IV.

La banca depositaria

La banca depositaria di **PEGASO** è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di **PEGASO** è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO GARANTITO:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 - Tower B.

COMPARTO BILANCIATO:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, Piazza Bo Bardi 3, con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell’Amore, 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via di Santa Teresa 35, con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A. con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l’Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT m.b.H. con sede secondaria in Milano, Via Gozzi 1, con sede in Schwarzenbergplatz 3, Vienna (Austria).
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

COMPARTO DINAMICO:

- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell’Amore, 3.

L’erogazione delle rendite

Per l’erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzioni con **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchese n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

La revisione contabile

Con delibera dell’Assemblea dei Delegati del 23 aprile 2015, l’incarico di revisione legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2015 – 2017 è stato affidato alla società **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2.

1. Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo, ad esclusione delle posizioni di debito/credito intercomparti e degli switch intercomparto elisi nello schema principale, è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2016**Stato patrimoniale**

ATTIVITÀ			
FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti Diretti		-	-
20 Investimenti in gestione		926.222.445	850.475.707
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		6	5.802
40 Attività della gestione amministrativa		4.453.472	757.305
50 Crediti d'imposta		-	-
Totale Attività fase di accumulo		930.675.923	851.238.814
PASSIVITÀ			
FASE DI ACCUMULO			
10 Passività della gestione previdenziale		5.268.954	2.239.024
20 Passività della gestione finanziaria		3.749.574	3.875.972
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		6	5.802
40 Passività della gestione amministrativa		161.282	184.436
50 Debiti d'imposta		6.413.917	4.600.133
Totale Passività fase di accumulo		15.593.733	10.905.367
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		915.082.190	840.333.447
10 Conti d'ordine attivo		30.986.515	27.036.445
20 Conti d'ordine passivo		30.986.515	27.036.445

Conto economico

FASE DI ACCUMULO	2016	2015
10 Saldo della gestione previdenziale	46.296.827	44.990.733
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.139.904	27.079.130
40 Oneri di gestione	(1.274.071)	(826.178)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	34.865.833	26.252.952
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	81.162.660	71.243.685
80 Imposta Sostitutiva	(6.413.917)	(8.176.441)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	74.748.743	63.067.244

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni Generali

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo ad eccezione del comparto garantito. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Utilitalia** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Utilitalia** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Utilitalia (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** – Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- **imprese** che, pur non essendo iscritte a Utilitalia, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Utilitalia;
- **imprese aderenti a Utilitalia** che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Utilitalia, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

In data 1° giugno 2015 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di FederAmbiente in Federutility; nell'ambito di tale operazione è stato previsto peraltro il cambio di denominazione di Federutility che ha assunto il nome di "Utilitalia". In ogni caso il Fondo gestisce unicamente i dipendenti delle aziende che facevano parte della ex Federutility.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto (art. 5 co. 2).

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.

Alla data del 31 dicembre 2016, gli iscritti al Fondo sono pari a 31.032 (+1,14% rispetto al 31/12/2015), dipendenti da 536 aziende (-0,56% rispetto al 31/12/2015).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	31	31	62
tra 20 e 24	80	22	102
tra 25 e 29	312	105	417
tra 30 e 34	980	374	1.354
tra 35 e 39	1.708	750	2.458
tra 40 e 44	3.030	1.190	4.220
tra 45 e 49	4.348	1.408	5.756
tra 50 e 54	5.581	1.495	7.076
tra 55 e 59	5.349	976	6.325
tra 60 e 64	2.610	385	2.995
65 e oltre	240	27	267
Totali	24.269	6.763	31.032

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	6.018	2.096	8.114
Nord Occidentale	7.803	2.262	10.065
Centrale	5.591	1.587	7.178
Meridionale	3.303	605	3.908
Insulare	1.554	213	1.767
Totali	24.269	6.763	31.032

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	327	2.029
tra 20 e 49	79	2.598
tra 50 e 99	61	4.345
tra 100 e 249	40	6.167
tra 250 e 499	18	6.204
tra 500 e 999	8	5.923
1.000 e oltre	3	3.766
Totali	536	31.032

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono stati selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; sono stati prorogati fino a **maggio 2014** i gestori Allianz e AXA in attesa della selezione dei mandati a rischio controllato; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010. A partire dal **24 giugno 2014** sono stati avviati i nuovi mandati di Candriam e Groupama in sostituzione di quelli affidati ad Allianz e Axa. A partire dal **7 Marzo 2016** sono stati modificati i benchmark in ragione dell'aggiornamento delle convenzioni effettuato al fine di adeguarsi alle nuove previsioni del DM MEF 166/2014.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicata.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l'attribuzione all'aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell'anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di TEV rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell'obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro

- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013 e fino al 4 Marzo 2016:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

A far data dal 7 marzo 2016:

- 95% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 - Tower B.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013 fino al 4 marzo 2016

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016:

- 40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 10% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 5% Barclays US Issuer Scored Corporate Index
- 22% MSCI Daily TR Net World Euro
- 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, Piazza Bo Bardi 3 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B.
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via Santa Teresa 35 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE-GESELLSCHAFT m.b.H. con sede a Vienna (Austria), Schwarzenbrgplatz 3.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino alla data del 4 marzo 2016:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016:

- 30% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 20% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 20% MSCI Daily TR Net World Euro
- 5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 25% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.r.l.**, con sede Amministrativa in Roma, Via Massimo D'Azeglio 33, contratto sottoscritto in data 29/12/2000 e rinnovato in data 30/09/2008, 25/07/2011 e 30/06/2014, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile fino al 30/06/2016;

- **Accenture Managed Services**, con sede a Milano, Via Maurizio Quadrio,17, contratto sottoscritto per l’affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile a partire dal 01/07/2016;
- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010. In seguito a processo di selezione è stato riconfermato con un contratto quinquennale con decorrenza in data 31/12/2012, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchese n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto decennale sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l’erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.
- **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2, per l’incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dall’Assemblea dei Delegati in data 23 aprile 2015 per il triennio 2015-2017.

B. Criteri di valutazione, descrizione delle voci e criteri di redazione

Il presente bilancio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, è stato predisposto in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e, ove applicabili, ai principi contabili emanati dall’OIC. Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, dinamica e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata a sette prestazioni in forma di rendita in essere nell’esercizio, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Ai sensi dell’articolo 2423, quinto comma, c.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fossero applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dall’OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2016 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell’attività nonché tenendo conto della funzione economica dell’elemento dell’attivo o del passivo considerato.

L’applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

La rilevazione degli oneri e dei proventi avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell’incasso e del pagamento. In deroga a tale principio i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci del Fondo nei vari esercizi.

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.

Sono vietati i compensi di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5 anni, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi, mobili e macchine elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

- Investimenti in gestione

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari e valute sono contabilizzate alla data di contrattazione dell'operazione e non a quella di regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari e in valute sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Strumenti finanziari

La valutazione delle attività investite è basata sull'applicazione del prezzo di mercato, sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto, al fine di consentire un'adeguata rappresentazione del valore corrente degli impieghi effettuati. In particolare:

- i titoli quotati sono valutati con le informazioni derivanti dal circuito informativo Bloomberg e dalla stampa specializzata, da cui è possibile ottenere per i titoli di Stato italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli stranieri e quelli azionari italiani l'ultimo prezzo di mercato disponibile;
- i derivati quotati sono valutati al prezzo di mercato che viene fornito dai broker con i quali si opera;
- per la valutazione dei titoli non quotati, con connesso contratto derivato di copertura, viene complessivamente assunto il valore rappresentato dall'ammontare ottenuto atualizzando i flussi futuri del titolo e del derivato di copertura in base al tasso di interesse corrente maggiorato dallo spread ritenuto rappresentativo dell'emittente;
- per gli altri titoli non quotati i valori sono forniti dai gestori sulla base delle valutazioni effettuate sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale WM Reuters a partire dal 31 luglio 2013; fino a quella data sono stati utilizzati i dati ufficiali della BCE).

Contratti forward

Sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al fondo il giorno di valorizzazione di fine esercizio e il

valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell’operazione oggetto di valutazione.

Contratti future

Le posizioni in contratti future aperte presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato. Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il valore nominale e per il prezzo di mercato alla data di riferimento. Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte è contabilizzato il saldo dei margini della cassa di compensazione (clearing house) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell’attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l’operatività in future e che impone il mantenimento del margine iniziale di garanzia. Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

- Crediti e debiti

Sono valutati al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo/estinzione.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

- Attivo netto destinato alle prestazioni

È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell’ultimo giorno dello stesso.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l’importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- Imposte

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05 ed include il correttivo determinato secondo le modifiche introdotte dalla Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (“legge di stabilità”).

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

- Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

- Quote d'iscrizione

Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

- Quote associative

Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate in unica soluzione e in misura fissa. In particolare la voce “risconto contributi per copertura oneri amministrativi” include l’importo delle quote associative incassate dal Fondo e che residuano dalle spese sostenute per la gestione amministrativa. Tale residuo anziché essere ribaltato sulle singole posizioni degli iscritti, trattandosi di

un importo contenuto, viene riscontato e rinviato al successivo esercizio e verrà utilizzato a copertura degli oneri di gestione amministrativa ivi compresa le spese di promozione e sviluppo del Fondo dell'anno successivo.

- Conti d'ordine

Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio dichiarati e non versati.

- Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa e della gestione finanziaria di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

- Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre 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.

C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

I compensi degli organi sociali, inclusi gli oneri di legge, ammontano a:

	2015		2016	
		59.812		62.460
Compensi agli amministratori	31.625		32.972	
Compensi ai Sindaci	28.187		29.488	

D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/16	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	24.284	752.237.809	82,20%
Comparto DINAMICO	2.557	76.415.252	8,35%
Comparto GARANTITO	4.576	86.429.129	9,45%
Totali	31.417	915.082.190	100,00%

La somma degli aderenti nella tabella sopra esposta è superiore a quello della popolazione del fondo pensione di 385 unità, dal momento che si tratta di iscritti che hanno scelto di dividere la posizione fra due comparti.

E. Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

F. Aggregazione dati contabili

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha mantenuto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., possedendo a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,45% del capitale sociale di Mefop, ridotta dello 0,10% nel corso del 2015.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2016
Stato patrimoniale

Attività		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	926.222.445	850.475.707
	a) Depositi bancari	82.045.079	31.938.908
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	377.492.767	406.797.150
	d) Titoli di debito quotati	183.229.710	157.249.470
	e) Titoli di capitale quotati	186.492.644	186.595.644
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	89.049.995	54.769.117
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	4.803.830	6.278.550
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	3.108.420	6.846.868
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	6	5.802
40	Attività della gestione amministrativa	4.453.472	757.305
	a) Cassa e depositi bancari	4.419.030	725.463
	b) Immobilizzazioni Immateriali	2.024	-
	c) Immobilizzazioni materiali	15.797	7.926
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	16.621	23.916
50	Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività		930.675.923	851.238.814
Passività			
10	Passività della gestione previdenziale	5.268.954	2.239.024
	a) Debiti della gestione previdenziale	5.268.954	2.239.024
20	Passività della gestione finanziaria	3.749.574	3.875.972
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	3.749.574	3.875.972
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	6	5.802
40	Passività della gestione amministrativa	161.282	184.436
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	120.200	164.986
	c) Risconti Passivi	41.082	19.450
50	Debiti d'imposta	6.413.917	4.600.133

		Totale Passività	15.593.733	10.905.367
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		915.082.190	840.333.447
Conti d'ordine				
10	Conti d'ordine attivo		30.986.515	27.036.445
	a) Contributi attesi da incassare		30.986.515	27.036.445
20	Conti d'ordine passivo		30.986.515	27.036.445
	a) Contributi attesi da incassare		30.986.515	27.036.445

Conto economico		2016	2015
10	Saldo della gestione previdenziale	46.296.827	44.990.733
	a) Contributi per le prestazioni	90.194.299	88.798.629
	b) Anticipazioni	(18.808.716)	(20.122.421)
	c) Trasferimenti e riscatti	(10.071.510)	(8.188.190)
	d) Trasformazioni in rendita	(105.401)	(135.169)
	e) Erogazioni in conto capitale	(14.478.752)	(14.960.898)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(433.093)	(401.218)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.139.904	27.079.130
	a) Dividendi e interessi	17.695.915	19.074.046
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.443.989	8.005.084
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(1.274.071)	(826.178)
	a) Società di gestione	(1.103.036)	(661.855)
	b) Banca depositaria	(171.035)	(164.323)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	34.865.833	26.252.952
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.135.462	1.156.176
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(260.086)	(287.971)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(473.734)	(497.209)
	d) Spese per il personale	(405.949)	(349.921)
	e) Ammortamenti	(8.951)	(10.798)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	54.340	9.171
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(41.082)	(19.448)
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	81.162.660	71.243.685
80	Imposta sostitutiva	(6.413.917)	(8.176.441)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	74.748.743	63.067.244

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2016 gli investimenti in gestione ammontano a 926.222.445 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 2.936.217 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 923.286.228 euro.

	31/12/2015		31/12/2016	
		850.475.707		926.222.445
Depositi bancari presso banca depositaria	1.801.106		2.936.217	
Patrimoni in gestione	848.674.601		923.286.228	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
761.912.490	77.584.424	86.725.531	926.222.445

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP	Eurizon	Anima	SSGA	Raiffeisen	Groupama	Candriam	Pioneer	Totale
Liquidità	20.019.185	845.028	915.321	762.756	684.206	41.546.079	5.970.922	2.842.667	73.586.164
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	73.139.908	24.749.708	0	98.923.418	38.634.270	22.350.486	52.042.729	67.652.248	377.492.767
Titoli di debito quotati	42.030.509	0	0	0	98.034.964	16.741.184	15.505.856	10.917.197	183.229.710
Titoli di capitale quotati	0	91.908.976	68.277.635	0	0	0	26.306.033	0	186.492.644
Quote O.I.C.R.	0	14.766.119	11.292.793	33.612.522	0	9.649.206	15.432.115	4.297.240	89.049.995
Ratei attivi	786.262	264.405	0	805.892	872.252	435.407	822.871	816.741	4.803.830
Crediti per operazioni da regolare	0	606.776	596.529	1.166.334	0	0	23.367	0	2.393.006
Commissioni di retrocessione	0	20.213	0	61.495	0	6.751	0	0	88.459
Derivati	0	42.421	65.907	557.055	0	1.221.838	4.257.432	5.000	6.149.653
Totale	135.975.864	133.203.646	81.148.185	135.889.472	138.225.692	91.950.951	120.361.325	86.531.093	923.286.228

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2016 risulta pari a 6 euro. Tale importo rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. In accordo con le disposizioni COVIP in materia di bilancio, contabilmente il fondo registra nell'attivo il valore complessivo delle garanzie rilasciate sulle singole posizioni individuali nella voce "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali". Poiché tali garanzie sono rilasciate a favore dei singoli iscritti e non del fondo nel suo complesso, esse non devono confluire nell'attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non devono influire sul valore della quota. Infatti, nel passivo del bilancio del fondo viene evidenziata una passività di pari importo nell'apposita voce "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali".

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2016 le attività della gestione amministrativa sono pari a 4.453.472 euro, così ripartite:

		31/12/2015	31/12/2016
		757.305	4.453.472
A	Cassa e depositi bancari	725.463	4.419.030
B	Immobilizzazioni immateriali	-	2.024
C	Immobilizzazioni materiali	7.926	15.797
D	Altre attività della gestione amministrativa	23.916	16.621

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
3.468.139	356.366	628.967	4.453.472

Cassa e depositi bancari

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo, gli accrediti/addebiti da pervenire rappresentano il rapporto crediti debiti intercomparto regolarizzati a nuovo.

	31/12/2015	31/12/2016
	725.463	4.419.030
Cassa contanti	1.035	1
Depositi bancari	1.995.549	4.021.863
- c/c spese amministrative	136.157	116.030
- c/c riscatti	1.859.392	3.905.833
Carte di credito prepagate	775	298
Accrediti/addebiti da pervenire	-1.271.896	396.868

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 33,33%:

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni immateriali	0	3.036	-1.012	2.024
Software	0	3.036	-1.012	2.024
Costo storico	3.049	3.036	0	6.085
Ammortamenti	-3.049	0	-1.012	-4.061
Spese di costituzione	0	0	0	0
Costo storico	3.409	0	0	3.409
Ammortamenti	-3.409	0	0	-3.409

Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008 20%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008 33,33%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione 100%
- Mobili ed Arredi 20%

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	8.130	15.606	-7.939	15.797
Macchine d'ufficio elettroniche	6.776	15.606	-7.113	15.269
Costo storico	71.504	15.606	0	87.110
Ammortamenti	-64.728	0	-7.113	-71.841
Mobili ed arredi	1.354	0	-826	528
Costo storico	18.052	0	0	18.052
Ammortamenti	-16.698	0	-826	-17.524

Altre attività della gestione amministrativa

Comprende le voci di relative all'effetto della deliberazione dell'amministrazione finanziaria in merito all'esenzione Iva per i servizi verso i Fondi Pensione nell'esercizio in esame, i risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e consulenze anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	31/12/2015	31/12/2016
	23.916	16.621
Crediti Diversi	5.689	0
- Crediti da fornitori per sanzioni fiscali	19	0
- Crediti da fornitori per esenzione IVA	5.670	0
- Altri crediti		0
Risconti attivi	18.227	16.621
- Servizi Mefop / consulenze	11.933	12.166

- Noleggi	2.843		1.305	
- Servizi Amministrativi	3.451		3.150	

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione previdenziale sono pari a 5.268.954 euro. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2016 e non riconciliati per Euro 965.796;
 - Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 3.735.767;
 - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di Euro 567.391.

	31/12/2015		31/12/2016	
		2.239.024		5.268.954
Versamenti riconciliati da investire in quota	1.322.337		-	
Versamenti non riconciliati	320.171		965.796	
Riscatti in corso di regolazione	75.648		3.735.767	
Debiti verso l'erario	520.868		567.391	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
4.103.195	421.621	744.138	5.268.954

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2015		31/12/2016	
		3.875.972		3.749.574
Commissioni banca depositaria		83.828		90.353
Commissioni gestori finanziari		873.047		1.116.072
- EURIZON	34.533		37.997	
- BNP PARIBAS	92.692		62.108	
- ANIMA	34.993		38.057	
- STATE STREET	51.341		52.376	
- RAIFFEISEN	70.860		74.875	
- PIONEER	71.255		84.765	
- CANDRIAM	475.204		561.871	
- GROUPAMA	42.169		204.023	

Debiti per operazioni da regolare	2.919.098	1.542.102
Valorizzazione derivati	0	1.001.047

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
3.186.017	470.315	93.242	3.749.574

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2016 sono pari a 6 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione amministrativa sono pari a 161.282 euro.

	31/12/2015		31/12/2016	
		184.436		161.282
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	0		0	
B) Altre passività amministrative	164.986		120.200	
C) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	19.450		41.082	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
125.598	12.906	22.778	161.282

Composizione delle passività della gestione amministrativa:

	31/12/2015		31/12/2016	
		184.436		161.282
Trattamento fine rapporto di lavoro	0		0	
Debiti verso dipendenti	16.669		40.946	
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	94.183		40.825	
Debiti verso erario	16.678		12.168	
Debiti verso Enti previdenziali	18.633		24.195	
Debiti per emolumenti e rimborsi ad Organi Sociali	16.054		2.066	
Ratei Passivi	2.770		0	
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	19.449		41.082	

- Il trattamento di fine rapporto di lavoro risulta totalmente versato alla previdenza complementare.
- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio e liquidate nell'esercizio successivo.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio e dal debito verso l'Advisor della Gestione Finanziaria.

- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- I debiti verso gli organi sociali sono relativi agli emolumenti e alle richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza dell'esercizio in esame e liquidate a nuovo.
- La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" è costituita dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo.

50. Debiti d'imposta

Il debito per imposta sostitutiva ammonta a 6.413.917 euro, rispetto a 4.600.133 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 915.082.190 euro evidenzia un incremento pari a 74.748.743 euro rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
752.237.809	76.415.252	86.429.129	915.082.190

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2016 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2016 e dal TFR dell'intero anno 2016 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico), dai contributi versati e investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2015		31/12/2016	
Contributi da ricevere		27.036.445		30.986.515
Contributi da ricevere	27.036.445		30.986.515	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
24.046.664	2.891.404	4.048.447	30.986.515

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione previdenziale è pari a 46.296.827, in aumento rispetto al 2015. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2015		2016	
		44.990.733		46.296.827
Contributi	88.798.629		90.194.299	
Anticipazioni	-20.122.421		-18.808.716	
Riscatti e trasferimenti	-8.188.190		-10.071.510	
Trasformazione in rendita	-135.169		-105.401	
Erogazioni in conto capitale	-14.960.898		-14.478.752	
Altre variazioni	-401.218		-433.093	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
26.179.394	4.079.136	16.038.297	46.296.827

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Trasformazioni in rendita*

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) *Altre variazioni*

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,049% (delibera consiglio d'amministrazione del 27/01/2016), suddiviso in quattro tranches da prelevare a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto), a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2016				
	Primo prelievo		Secondo prelievo	
ANDP AL 30/04/16	858.592.746	ANDP AL 30/06/16	878.367.086	
Numero quote al 31/05/16	47.085.141	Numero quote al 31/07/16	46.786.611	
Commissione (0,01225%)	105.178	Commissione (0,01225%)	107.601	
Impatto sul valore di quota	0,00223	Impatto sul valore di quota	0,00230	
	Terzo prelievo		Quarto prelievo	
ANDP AL 31/08/16	903.492.477	ANDP AL 31/10/16	894.991.577	
Numero quote al 30/09/16	47.647.982	Numero quote al 30/11/16	48.156.092	
Commissione (0,01225%)	110.678	Commissione (0,01225%)	109.636	
Impatto sul valore di quota	0,00232	Impatto sul valore di quota	0,00228	

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 36.139.904 euro.

	2015	2016
Dividendi ed interessi	19.074.046	17.695.915
- Su depositi bancari	11.453	37.940
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li	11.478.120	9.692.500
- Su titoli di debito quotati	3.421.071	3.052.983
- Su titoli di capitale quotati	4.140.468	4.883.853
- Rettifiche per tassazione dividendi	22.934	28.639
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	8.005.084	18.443.989
Plus/Minus da valutazione	3.942.005	24.844.007
- Cambi	10.025.191	6.876.365
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi. Int.li	-4.437.783	-3.997.612
- Su titoli di debito quotati	-2.266.885	1.887.853
- Su titoli di capitale quotati	941.060	15.072.245
- Su quote O.I.C.R.	-319.578	5.005.156
Plus/Minus realizzate	7.925.216	-7.925.203
- Cambi	7.041.233	-4.690.769
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi. Int.li	-1.107.475	-481.451
- Su titoli di debito quotati	-504.623	827.442
- Su titoli di capitale quotati	33.441	-4.405.248
- Su quote O.I.C.R.	2.462.640	824.823
Plus/Minus su derivati	-3.735.762	1.528.765
- Margine giornaliero	-241.871	0
- Interessi	-4.350	-8.463
- Chiusura posizione	-3.468.307	1.567.918
- Altri oneri su derivati	-21.234	-30.690
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.	140.656	213.421
Commissioni di negoziazione	-234.436	-251.536
Spese e bolli	-68.728	-34.209
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria	36.133	68.744
Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.079.130	36.139.904

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
31.916.831	3.469.492	753.581	36.139.904

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2016 gli oneri di gestione ammontano a 1.274.071 euro, composti per 171.035 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 1.103.036 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori

finanziari. Si registra un aumento sensibile rispetto al 2015 delle commissioni di Overperformance (dovute nel caso in cui i gestori finanziari abbiano rendimenti superiori a quelli dei parametri di riferimento contrattuali).

Si evidenzia che le commissioni d'incentivo sono definite su orizzonti pluriennali (differenti in base alle convenzioni) e, quindi, su una singola annualità possono essere caratterizzate da una variazione negativa come è accaduto nel 2015.

	2015		2016	
Oneri di Gestione		826.178		1.274.071
Commissioni Banca Depositaria		164.323		171.035
Commissioni dei Gestori		661.855		1.103.036
Commissioni di Gestione				
- EURIZON	70.030		73.029	
- BNP PARIBAS	100.686		106.082	
- ANIMA	72.269		72.698	
- STATE STREET	100.343		100.229	
- PIONEER	136.217		164.128	
- RAIFFEISEN	138.739		147.637	
- GROUPAMA	84.983		87.590	
- CANDRIAM	139.280		143.781	
Commissioni Over Performance				
- BNP PARIBAS	19.493		-32.611	
- PIONEER	-23.549		-2.268	
- GROUPAMA	-181.193		159.530	
- CANDRIAM	4.557		83.211	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.007.425	88.824	177.822	1.274.071

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 34.865.833 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2015		2016	
Margine della gestione finanziaria		26.252.952		34.865.833
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.079.130		36.139.904	
40) Oneri di Gestione	-826.178		-1.274.071	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
30.909.406	3.380.668	575.759	34.865.833

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2015	2016
Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.156.176	1.135.462
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-287.971	-260.086
c) Spese generali Amministrative	-497.209	-473.734
d) Spese per il personale	-349.921	-405.949
e) Ammortamenti	-10.798	-8.951
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	9.171	54.340
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-19.448	-41.082

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

Nel 2016 i contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano pari a 1.135.462 euro (1.156.176 euro nel 2015).

	2015		2016	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		1.156.176		1.135.462
Quote d'iscrizione	13.505		13.668	
Quote associative	623.261		629.573	
Commissioni su disinvestimenti (anticipazioni e switch)	43.760		39.680	
Prelievo dal patrimonio	401.218		433.093	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	74.432		19.448	

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione.

	2015		2016	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		287.971		260.086
Oneri per gestione amministrativa	224.364		210.128	
Oneri per la consulenza del lavoro	3.949		4.637	
Compensi alla società di revisione	30.000		24.466	
Sistema di protocollazione e archiviazione documentale	27.575		20.855	
Altri oneri	2.083		0	

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 473.734 euro (497.209 euro nel 2015) e sono così ripartite:

	2015		2016	
Spese generali amministrative		497.209		473.734
Emolumenti e spese organi sociali		72.715		75.860
- Consiglio di Amministrazione	31.623		32.972	
- Collegio dei Sindaci	28.187		29.488	
- Polizze assicurative	12.905		13.400	
Utenze		9.454		9.411
Manutenzione beni propri		7.849		11.496
Spese cancelleria e stampati		6.308		4.328
Spese viaggi e trasferte		58.167		59.733
Spese postali e spedizioni		41.032		37.018
Fitto locali ed oneri accessori		39.162		37.479
Spese prestazioni professionali		82.520		81.862
Noleggio macchine d'ufficio		4.314		3.554
Contributo di vigilanza COVIP		39.617		41.579
Altre spese generali		34.579		48.137
Spese d'avviamento		101.492		63.277
- Spese elettorali	13.662		0	
- Spese promozionali e sito WEB	87.830		63.277	

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2016 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente e da sei impiegati a carico diretto del Fondo (nel 2016 vi è stata l'assunzione di una nuova dipendente). L'importo di tali oneri è risultato pari a 405.949 euro (349.921 euro nel 2015).

	2015		2016	
Spese per il personale		349.921		405.949
Personale dipendente		318.541		371.456
- Stipendi e salari	242.639		279.305	
- Oneri sociali	64.524		76.763	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	11.378		15.388	
Personale distaccato		13.900		15.050
Formazione		0		2.218
Altri costi del personale		17.480		17.225

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 8.951 euro (10.798 nel 2015).

	2015		2016	
Ammortamenti		10.798		8.951
Beni materiali		10.335		7.939
- Mobili ed arredi	396		826	
- Macchine elettroniche d'ufficio	9.939		7.113	
Beni Immateriali		463		1.012
- Software	463		1.012	

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa a fronte di costi, quali le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari. Gli oneri e proventi diversi ammontano a 54.340 euro (9.171 euro nel 2015, entrambi con segno di ricavo), in aumento rispetto al 2016 dovuto alla crescita delle entrate derivanti da sponsorizzazioni e alla rilevazione di sopravvenienze attive (principalmente derivanti da spese per il personale).

	2015		2016	
Proventi ed oneri diversi		9.171		54.340
Proventi ed oneri bancari		-17		-73
- Interessi attivi	0		0	
- Spese ed oneri	-17		-73	
Oneri e proventi straordinari		6.397		34.913
- Sopravvenienze attive/passive	6.387		34.909	
- Sanzioni amministrative	0		0	
- Abbuoni ed arrotondamenti	10		4	
Imposte e tasse diverse		-209		0
Sponsorizzazioni		3.000		19.500

h) Riscontro contributi per copertura oneri amministrativi

Costituito dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo, presenta un valore per il 2016 pari a 41.082 euro, in aumento rispetto al 2015 (19.448 euro).

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2016 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 81.162.660 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2015		2016	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		71.243.685		81.162.660
10) Saldo della gestione previdenziale	44.990.733		46.296.827	
50) Margine della gestione finanziaria	26.252.952		34.865.833	
60) Margine della gestione amministrativa	0		0	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
57.088.800	7.459.804	16.614.056	81.162.660

80. Imposta sostitutiva

L'imposta d'esercizio è così determinata:

	Bilanciato	Dinamico	Garantito	Totale
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	757.965.819	77.035.948	86.494.340	921.496.107
+ Erogazioni e somme trasferite	48.551.792	6.275.923	6.772.036	61.599.751
- Contributi versati e somme ricevute	75.588.824	10.442.155	22.941.933	108.972.911
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	700.877.019	69.576.144	69.880.284	840.333.447
= Risultato di gestione	30.051.768	3.293.572	444.159	33.789.500
Imponibile da assoggettare al 20%	28.640.049	3.103.481	326.057	32.069.586
Imposta 2016	5.728.010	620.696	65.211	6.413.917

Tale imposta è stata versata entro il 16 febbraio 2017.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti – Linea Bilanciata

Stato patrimoniale

Attività

	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	761.912.490	709.049.727
a) Depositi bancari	75.910.000	29.048.318
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	275.672.828	318.873.552
d) Titoli di debito quotati	169.162.630	144.973.717
e) Titoli di capitale quotati	163.858.820	163.398.944
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	71.227.355	42.527.231
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.565.083	5.205.260
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	2.515.774	5.022.705
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.468.139	599.981
a) Cassa e depositi bancari	3.441.318	574.754
b) Immobilizzazioni Immateriali	1.576	-
c) Immobilizzazioni materiali	12.301	6.279
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	12.944	18.948
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	765.380.629	709.649.708

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	4.103.195	1.773.884
a) Debiti della gestione previdenziale	4.103.195	1.773.884
20 Passività della gestione finanziaria	3.186.017	2.906.499
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	3.186.017	2.906.499
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	125.598	146.121
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	93.605	130.712

	c) Risconti Passivi	31.993	15.409
50	Debiti d'imposta	5.728.010	3.946.185
	Totale Passività	13.142.820	8.772.689

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	752.237.809	700.877.019
------------	--	--------------------	--------------------

Conti d'ordine

10	Conti d'ordine attivo	24.046.664	21.398.959
	a) Contributi attesi da incassare	24.046.664	21.398.959
	Conti d'ordine	24.046.664	21.398.959
20	passivo		
	a) Contributi attesi da incassare	24.046.664	21.398.959

Conto economico

		2016	2015
10	Saldo della gestione previdenziale	26.179.394	32.848.387
	a) Contributi per le prestazioni	75.087.900	72.980.560
	b) Anticipazioni	(15.208.230)	(17.085.560)
	c) Trasferimenti e riscatti	(21.166.826)	(9.596.993)
	d) Trasformazioni in rendita	(105.401)	(135.169)
	e) Erogazioni in conto capitale	(12.071.335)	(12.979.198)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(356.714)	(335.253)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.916.831	23.096.803
	a) Dividendi e interessi	14.125.476	15.899.937
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.791.355	7.196.866
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(1.007.425)	(634.253)
	a) Società di gestione	(866.340)	(496.962)
	b) Banca depositaria	(141.085)	(137.291)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20 +30+40)	30.909.406	22.462.550
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	884.241	915.989
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(202.542)	(228.147)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(368.921)	(393.918)
	d) Spese per il personale	(316.133)	(277.227)
	e) Ammortamenti	(6.970)	(8.555)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	42.318	7.266

	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(31.993)	(15.408)
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	57.088.800	55.310.937
	-		
80	Imposta sostitutiva	(5.728.010)	(7.066.742)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)	51.360.790	48.244.195

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2015		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	33.969.105,79	652.632.824	35.659.934,23	700.877.019
Quote emesse	3.739.486,79	72.980.560	3.826.776,15	75.087.900
Quote annullate	-2.048.658,34	-40.132.173	-2.492.127,65	-48.551.792
Variazione da valorizzazione patrimonio	0	15.395.808	0	24.824.682
Quote in essere alla fine dell'esercizio	35.659.934,23	700.877.019	36.994.582,73	752.237.809

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° gennaio 2016 è risultato pari a euro 19,654.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2016 è risultato pari a euro 20,334.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 26.536.108; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2015	31/12/2016
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	709.049.727	758.347.407
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	599.981	3.468.139
Proventi maturati e non riscossi	-	3.565.083
Totale attività fase di accumulo	709.649.708	765.380.629
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	1.773.884	4.103.195
Passività della gestione finanziaria	2.906.499	3.186.017
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	146.121	125.598
Oneri maturati e non liquidati	-	-
Totale passività fase di accumulo	4.826.504	7.414.810
Credito/Debito d'imposta ¹	3.946.185	5.728.010
Attivo netto destinato alle prestazioni	700.877.019	752.237.809
Investimenti in quote	-	-
Numero delle quote in essere	35.659.934,231	36.994.582,73
Valore unitario della quota	19,654	20,334

¹ Da quest'anno è stata inserita un'apposita voce per evidenziare il credito/debito di imposta. Si è provveduto a riclassificare il dato del 2015.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**STATO PATRIMONIALE****ATTIVITÀ****20. Investimenti in gestione**

Alla data del 31 dicembre 2016 gli investimenti in gestione ammontano a 761.912.490 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 2.426.079 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 759.486.411 euro.

	31/12/2015		31/12/2016	
		709.049.727		761.912.490
Depositi bancari presso banca depositaria	1.404.183		2.426.079	
Patrimoni in gestione	707.645.544		759.486.411	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP	Eurizon	Anima	SSGA	Raiffeisen	Groupama	Candriam	Totale
Liquidità	20.019.185	334.301	915.321	762.756	684.206	41.546.079	4.611.776	68.873.624
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	73.139.908	0	0	98.923.418	38.634.270	22.350.486	42.624.746	275.672.828
Titoli di debito quotati	42.030.509	0	0	0	98.034.964	16.741.184	12.355.973	169.162.630
Titoli di capitale quotati	0	69.275.152	68.277.635	0	0	0	26.306.033	163.858.820
Quote O.I.C.R.	0	12.267.184	11.292.793	33.612.522	0	9.649.206	4.405.650	71.227.355
Ratei attivi	786.262	0	0	805.892	872.252	435.407	665.270	3.565.083
Crediti per operazioni da regolare	0	63.788	596.529	1.166.334	0	0	23.367	1.850.018
Crediti per commissioni di retrocessioni	0	16.678	0	61.495	0	6.751	0	84.924
Derivati	0	1.298	65.907	557.055	0	1.221.838	3.345.031	5.191.129
Totale	135.975.864	81.958.401	81.148.185	135.889.472	138.225.692	91.950.951	94.337.846	759.486.411

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati. Vengono classificati come effettive passività, e sottratti alla liquidità, i Crediti per commissioni di retrocessione, Crediti da operazioni da regolare e altra liquidità da regolare.

Riclassificazione	BNP	Eurizon	Anima	SSGA	Raiffeisen	Groupama	Candriam	Totale	%
Azioni	-	81.542.336,00	79.570.428,00	-	-	9.649.206,00	30.711.683,00	201.473.653,00	26,63%
Derivati azionari	-	-	-	-	-	31.801.848,78	899.775,47	32.701.624,25	4,32%
Obbligazioni	115.956.679,79	-	-	133.341.832,19	137.541.485,72	39.527.076,58	55.645.988,38	482.013.062,66	63,70%

Derivati Obbligazionari	-	-	-	-	-	6.244.710,00	-2.588.200,82	3.656.509,18	0,48%
Liquidità	19.957.077,49	157.444,38	971.648,57	1.379.163,91	609.330,34	42.570.644,58	7.524.653,63	73.169.962,90	9,67%
Derivati Currency	-	- 157.615,07	- 1.900.209,34	- 63.981.044,26	-	-	12.778.600,83	-78.817.469,50	-10,42%
Impegni a fronte dei derivati	-	157.615,07	1.900.209,34	63.981.044,26	-	-38.046.558,78	14.467.026,18	42.459.336,07	5,61%
Totale	135.913.757,28	81.699.780,38	80.542.076,57	134.720.996,10	138.150.816,06	91.746.927,16	93.882.325,01	756.656.678,56	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore di mercato al 31/12/16	% sulle attività
1	Quote di OICR	SSGA US ISSUE SC CORP BD-IE	LU0868465948	33.612.522	4,39%
2	Quote di OICR	EURIZON EASYFUND-EQ EMMKT-Z	LU0457148020	12.267.184	1,60%
3	Quote di OICR	ANIMA EMERGENTI-F	IT0004896798	11.292.793	1,48%
4	Quote di OICR	SPDR USA S/C VALUE	IE00BSPLC413	9.649.206	1,26%
5	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0012557957	9.279.333	1,21%
6	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000122T3	9.274.407	1,21%
7	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000128B8	7.767.808	1,01%
8	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005069395	6.679.508	0,87%
9	Titoli di debito quotati	KFW	DE000A11QTG5	5.735.950	0,75%
10	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135499	5.494.847	0,72%
11	Titoli di debito quotati	KFW	DE000A168Y06	5.194.095	0,68%
12	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005107708	5.083.812	0,66%
13	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000128A0	4.668.244	0,61%
14	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004594930	4.611.654	0,60%
15	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004966401	4.457.009	0,58%
16	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0003242747	4.231.979	0,55%
17	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123U9	4.222.386	0,55%
18	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0010192997	4.032.595	0,53%
19	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0010949651	3.803.724	0,50%
20	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004695075	3.755.430	0,49%
21	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123X3	3.748.201	0,49%
22	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123K0	3.738.985	0,49%
23	Quote di OICR	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	3.680.158	0,48%
24	Titoli di debito quotati	DEXIA CREDIT LOCAL	XS1045697494	3.535.490	0,46%
25	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005086886	3.446.927	0,45%
26	Titoli di debito quotati	DEXIA CREDIT LOCAL	XS1379630608	3.412.920	0,45%
27	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004801541	3.408.004	0,45%
28	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004009673	3.403.820	0,44%
29	Titoli di debito quotati	KA FINANZ AG	XS1270771006	3.258.560	0,43%
30	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004634132	3.190.040	0,42%
31	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005216491	3.162.720	0,41%
32	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005142143	3.118.813	0,41%
33	Titoli di debito quotati	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	XS0795453769	2.951.760	0,39%
34	Titoli di capitale quotati	APPLE INC	US0378331005	2.909.583	0,38%
35	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004848831	2.859.220	0,37%
36	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127H7	2.805.705	0,37%
37	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0003493258	2.671.799	0,35%
38	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000121A5	2.647.013	0,35%
39	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0013219177	2.514.500	0,33%

40	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004992308	2.498.768	0,33%
41	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005028003	2.259.865	0,30%
42	Titoli di Stato	FADE	ES0378641205	2.251.304	0,29%
43	Titoli di capitale quotati	MICROSOFT CORP	US5949181045	2.228.733	0,29%
44	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0011708080	2.218.692	0,29%
45	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005172322	2.138.605	0,28%
46	Titoli di Stato	CERT DI CREDITO DEL TESORO	IT0005221285	2.002.667	0,26%
47	Titoli di Stato	BELGIUM KINGDOM	BE0000325341	1.989.520	0,26%
48	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102366	1.792.956	0,23%
49	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135416	1.771.088	0,23%
50	Titoli di capitale quotati	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	1.679.576	0,22%
		Totale		238.410.478	31,15%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	Tipologia	Codice ISIN	Descrizione titolo	Crediti/debiti per operazioni da regolare
EURIZON	Dividendo	GB00B63H8491	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	361
ANIMA	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	2.938
ANIMA	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	1.832
ANIMA	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	2.219
EURIZON	Dividendo	JP3536150000	TSURUHA HOLDINGS INC	186
EURIZON	Dividendo	GB00B0744B38	BUNZL PLC	393
ANIMA	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	3.436
ANIMA	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	3.056
ANIMA	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	3.254
EURIZON	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	1.174
CANDRIAM	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	651
CANDRIAM	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	300
CANDRIAM	Dividendo	US4165151048	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	265
CANDRIAM	Dividendo	US4165151048	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	295
EURIZON	Dividendo	US58155Q1031	MCKESSON CORP	112
EURIZON	Dividendo	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	173
ANIMA	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	1.873
ANIMA	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	1.504
ANIMA	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	1.759
ANIMA	Dividendo	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	1.080
ANIMA	Dividendo	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	330
EURIZON	Dividendo	CA4530384086	IMPERIAL OIL LTD	195
ANIMA	Dividendo	US6541061031	NIKE INC -CL B	589
ANIMA	Dividendo	US6541061031	NIKE INC -CL B	456
CANDRIAM	Dividendo	US8447411088	SOUTHWEST AIRLINES CO	276
ANIMA	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.042
ANIMA	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	865
ANIMA	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES INC	1.602
ANIMA	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES INC	1.343
CANDRIAM	Dividendo	US7591EP1005	REGIONS FINANCIAL CORP	796
EURIZON	Dividendo	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	595
ANIMA	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	1.223
ANIMA	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	1.362
EURIZON	Dividendo	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	459
EURIZON	Dividendo	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	558
EURIZON	Dividendo	US69351T1060	PPL CORP	558
EURIZON	Dividendo	US1248572026	CBS CORP-CLASS B NON VOTING	182
EURIZON	Dividendo	US3724601055	GENUINE PARTS CO	395
CANDRIAM	Dividendo	US95709T1007	WESTAR ENERGY INC	129
ANIMA	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	178
ANIMA	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	110
ANIMA	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	191
EURIZON	Dividendo	US7617131062	REYNOLDS AMERICAN INC	748
EURIZON	Dividendo	CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	509
ANIMA	Dividendo	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	1.344

ANIMA	Dividendo	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	552
CANDRIAM	Dividendo	US0758961009	BED BATH & BEYOND INC	96
CANDRIAM	Dividendo	US0758961009	BED BATH & BEYOND INC	163
EURIZON	Dividendo	US2333311072	DTE ENERGY COMPANY	401
EURIZON	Dividendo	US2788651006	ECOLAB INC	181
ANIMA	Dividendo	FR0000120271	TOTAL SA	3.704
ANIMA	Dividendo	FR0000120271	TOTAL SA	1.244
ANIMA	Dividendo	FR0000120271	TOTAL SA	2.099
ANIMA	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	711
ANIMA	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	641
ANIMA	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	251
CANDRIAM	Dividendo	US2566771059	DOLLAR GENERAL CORP	413
CANDRIAM	Dividendo	US2566771059	DOLLAR GENERAL CORP	128
ANIMA	Dividendo	US0220951033	ALTRIA GROUP INC	1.976
ANIMA	Dividendo	US0220951033	ALTRIA GROUP INC	609
ANIMA	Dividendo	US0220951033	ALTRIA GROUP INC	2.052
ANIMA	Acquisto da regolare	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK	-203.972
ANIMA	Acquisto da regolare	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	-101.673
ANIMA	Vendita da regolare	JP3888300005	mitsui chemicals inc	64.256
ANIMA	Vendita da regolare	JP3888300005	mitsui chemicals inc	104.229
ANIMA	Vendita da regolare	US23331A1097	DR HORTON INC	93.280
ANIMA	Acquisto da regolare	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	-136.354
ANIMA	Vendita da regolare	US68389X1054	ORACLE CORP	72.418
ANIMA	Vendita da regolare	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	98.501
ANIMA	Vendita da regolare	US4180561072	HASBRO INC	62.597
ANIMA	Acquisto da regolare	CA89353D1078	TRANSCANADA CORP	-102.183
EURIZON	Dividendo	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	615
EURIZON	Dividendo	JP3242800005	CANON INC	1.239
EURIZON	Dividendo	JP3258000003	KIRIN HOLDINGS CO LTD	497
ANIMA	Dividendo	JP3266400005	KUBOTA CORP	529
EURIZON	Dividendo	JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	469
EURIZON	Dividendo	JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	837
EURIZON	Dividendo	JP3830800003	BRIDGESTONE CORP	1.012
EURIZON	Dividendo	JP3951600000	UNICHARM CORP	171
ANIMA	Dividendo	JP3205800000	KAO CORP	792
ANIMA	Dividendo	JP3205800000	KAO CORP	348
EURIZON	Dividendo	JP3269600007	KURARAY CO LTD	785
EURIZON	Dividendo	CA1254911003	CI FINANCIAL CORP	230
ANIMA	Dividendo	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	2.547
ANIMA	Dividendo	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	482
CANDRIAM	Dividendo	US4851703029	KANSAS CITY SOUTHERN	160
EURIZON	Dividendo	JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	158
ANIMA	Dividendo	US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	366
ANIMA	Dividendo	US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	91
ANIMA	Dividendo	US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	99
ANIMA	Vendita da regolare	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	42.903
ANIMA	Acquisto da regolare	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	-14.803
EURIZON	Acquisto da regolare	CH0126881561	SWISS RE AG	-14.973
EURIZON	Acquisto da regolare	CA22576C1014	CRESCENT POINT ENERGY CORP	-14.529
EURIZON	Acquisto da regolare	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	-14.389
STATE STREET	Vendita da regolare	XS0506445963	LUXEMBOURG GOVERNMENT	28.721
STATE STREET	Vendita da regolare	DE0001104628	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	80.646
STATE STREET	Vendita da regolare	AT0000A0U3T4	REPUBLIC OF AUSTRIA	30.427
STATE STREET	Acquisto da regolare	US912828U246	US TREASURY N/B	-365.328
STATE STREET	Vendita da regolare	US912810FM54	US TREASURY N/B	269.624
STATE STREET	Vendita da regolare	US912828UA67	US TREASURY N/B	757.165
ANIMA	Dividendo	US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A	2.246
ANIMA	Dividendo	US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A	1.170
ANIMA	Dividendo	US7551115071	RAYTHEON COMPANY	861
ANIMA	Dividendo	US7551115071	RAYTHEON COMPANY	310

CANDRIAM	Dividendo	US3647601083	GAP INC/THE	734
STATE STREET	Acquisto da regolare	US912828U733	US TREASURY N/B	-141.960
STATE STREET	Acquisto da regolare	US912810RU43	US TREASURY N/B	-50.372
ANIMA	Dividendo	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	783
ANIMA	Dividendo	US40434L1052	HP INC	1.465
ANIMA	Dividendo	US40434L1052	HP INC	265
ANIMA	Dividendo	US40434L1052	HP INC	594
ANIMA	Dividendo	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	900
ANIMA	Dividendo	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	204
ANIMA	Dividendo	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	107
ANIMA	Dividendo	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	46
ANIMA	Dividendo	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	106
ANIMA	Dividendo	US92553P2011	VIACOM INC-CLASS B	410
ANIMA	Dividendo	US92553P2011	VIACOM INC-CLASS B	638
ANIMA	Dividendo	US92553P2011	VIACOM INC-CLASS B	269
CANDRIAM	Dividendo	US2003401070	COMERICA INC	580
CANDRIAM	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	773
CANDRIAM	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	631
EURIZON	Dividendo	US2774321002	EASTMAN CHEMICAL CO	429
ANIMA	Dividendo	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	4.540
ANIMA	Dividendo	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	1.176
ANIMA	Dividendo	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	2.172
EURIZON	Dividendo	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES	448
EURIZON	Dividendo	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	434
EURIZON	Dividendo	BMG982941046	XL GROUP LTD	343
CANDRIAM	Dividendo	US5246601075	LEGGETT & PLATT INC	293
EURIZON	Dividendo	US6937181088	PACCAR INC	658
EURIZON	Dividendo	US6819191064	OMNICOM GROUP	377
CANDRIAM	Dividendo	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY	487
EURIZON	Acquisto da regolare	LU0457148020	EURIZON EASYFUND-EQ EMMKT-Z	-175.384
EURIZON	Dividendo	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	342
EURIZON	Dividendo	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	420
CANDRIAM	Dividendo	US6703461052	NUCOR CORP	414
CANDRIAM	Dividendo	US6703461052	NUCOR CORP	457
ANIMA	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	892
ANIMA	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	764
CANDRIAM	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	407
CANDRIAM	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	409
EURIZON	Dividendo	US2358511028	DANAHER CORP	133
ANIMA	Dividendo	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	414
ANIMA	Dividendo	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	158
ANIMA	Dividendo	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	1.578
ANIMA	Dividendo	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	618
EURIZON	Dividendo	US2441991054	DEERE & CO	443
EURIZON	Dividendo	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	408
EURIZON	Dividendo	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	341
EURIZON	Dividendo	US8636671013	STRYKER CORP	205
ANIMA	Dividendo	CA89353D1078	TRANSCANADA CORP	492
ANIMA	Dividendo	CH0044328745	CHUBB LTD	445
ANIMA	Dividendo	CH0044328745	CHUBB LTD	459
EURIZON	Dividendo	CA22576C1014	CRESCENT POINT ENERGY CORP	67
ANIMA	Dividendo	US7512121010	RALPH LAUREN CORP	735
ANIMA	Dividendo	US7512121010	RALPH LAUREN CORP	157
EURIZON	Dividendo	CA7063271034	PEMBINA PIPELINE CORP	195
ANIMA	Dividendo	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	493
ANIMA	Dividendo	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	491
EURIZON	Dividendo	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	382
ANIMA	Dividendo	US35086T1097	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	324
EURIZON	Dividendo	IE00BDB6Q211	WILLIS TOWERS WATSON PLC	215
EURIZON	Dividendo	US24906P1093	DENTSPLY SIRONA INC	69

EURIZON	Dividendo	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	401
CANDRIAM	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	838
CANDRIAM	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	464
EURIZON	Dividendo	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	277
ANIMA	Dividendo	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	1.121
ANIMA	Dividendo	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	1.122
CANDRIAM	Dividendo	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	166
CANDRIAM	Dividendo	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	378
ANIMA	Dividendo	US8574771031	STATE STREET CORP	1.640
ANIMA	Dividendo	US8574771031	STATE STREET CORP	208
ANIMA	Dividendo	US8574771031	STATE STREET CORP	400
CANDRIAM	Dividendo	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	139
CANDRIAM	Dividendo	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	175
EURIZON	Dividendo	US7561091049	REALTY INCOME CORP	143
EURIZON	Dividendo	US8168511090	SEMPRA ENERGY	359
ANIMA	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	1.776
ANIMA	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	970
EURIZON	Dividendo	US4595061015	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	296
ANIMA	Dividendo	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	573
ANIMA	Dividendo	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	440
ANIMA	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	5.868
ANIMA	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	678
ANIMA	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	3.762
EURIZON	Dividendo	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	685
EURIZON	Dividendo	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	677
EURIZON	Dividendo	US98389B1008	XCEL ENERGY INC	358
CANDRIAM	Dividendo	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	369
CANDRIAM	Dividendo	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	405
EURIZON	Dividendo	US00751Y1064	ADVANCE AUTO PARTS INC	21
ANIMA	Dividendo	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	1.328
ANIMA	Dividendo	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	752
ANIMA	Dividendo	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	900
ANIMA	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2.277
ANIMA	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2.372
ANIMA	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2.651
EURIZON	Dividendo	ES0173516115	REPSOL SA	1.583
EURIZON	Dividendo	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES	366
STATE STREET	Cedola da regolare	US912810FM54	US TREASURY N/B	-1.670
STATE STREET	Cedola da regolare	AT0000A0U3T4	REPUBLIC OF AUSTRIA	-102
STATE STREET	Cedola da regolare	US912828UA67	US TREASURY N/B	-469
STATE STREET	Cedola da regolare	XS0506445963	LUXEMBOURG GOVERNMENT	-536
STATE STREET	Cedola da regolare	US912828U246	US TREASURY N/B	1.069
STATE STREET	Cedola da regolare	US912828U733	US TREASURY N/B	113
STATE STREET	Cedola da regolare	US912810RU43	US TREASURY N/B	211
Totale				511.321

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
MAR17 EURZ EURO-BOBL - OEH7	17	EUR	134	2.271.710	1,00	2.271.710	lunga	non di cop.	J.P. Morgan
S&P CAN 60 - PTH7 MAR17	8	CAD	897	1.435.040	1,41	1.014.557	lunga	non di cop.	J.P. Morgan
IMM EURO FX/BP RPH7 MAR17	30	GBP	86	3.208.688	0,85	3.759.006	lunga	copertura	J.P. Morgan
EURO-BUND FUTURE MAR17 - RXH7	-15	EUR	164	-2.462.250	1,00	-2.462.250	corta	copertura	J.P. Morgan
EURO/JPY FUTURE MAR17 RYH7	9	JPY	123	138.375.000	123,02	1.124.810	lunga	copertura	J.P. Morgan

TSE TOPIX - TPZ6 MAR17	4	JPY	1.518	60.720.000	123,02	493.575	lunga	non di cop.	J.P. Morgan
US 10YR NOTE (CBT)Mar17 - TYH	-15	USD	124	-1.864.219	1,05	-1.767.451	corta	copertura	J.P. Morgan
EURZ E-STXX 50 MAR17 VGH7	-40	EUR	3.277	-1.310.800	1,00	-1.310.800	corta	copertura	J.P. Morgan
LIF FTSE100 MAR17 Z H7	-30	GBP	7.050	-2.115.000	0,85	-2.477.741	corta	copertura	J.P. Morgan
EURO-SCHATZ FUT Mar17 - DUH7	50	EUR	112	5.614.500	1,00	5.614.500	lunga	non di cop.	J.P. Morgan
IMM EURO FX/US ECH7 MAR17	63	USD	1	8.327.025	1,05	7.894.785	lunga	copertura	J.P. Morgan
EMINI S&P 500 MAR17 ESH7	330	USD	2.236	36.897.300	1,05	34.982.034	lunga	non di cop.	J.P. Morgan

Gestore	Divisa	Data Eseguito	Valore Nominale	Esposizione in Euro	Segno	Data Regolamento	Cambio	Valore di mercato	Tipo di posizione	Finalità
STATE STREET	USD	25/11/2016	13.838.000	13.032.954	Vendita	05/01/2017	1,06	-84.709	corta	copertura
STATE STREET	USD	25/11/2016	13.965.000	13.153.062	Vendita	05/01/2017	1,06	-84.991	corta	copertura
STATE STREET	GBP	25/11/2016	2.015.000	2.369.167	Vendita	05/01/2017	0,85	8.781	corta	copertura
STATE STREET	USD	25/11/2016	14.547.000	13.715.045	Vendita	05/01/2017	1,06	-74.711	corta	copertura
STATE STREET	GBP	25/11/2016	1.755.000	2.063.621	Vendita	05/01/2017	0,85	7.801	corta	copertura
STATE STREET	GBP	25/11/2016	1.968.000	2.313.620	Vendita	05/01/2017	0,85	8.291	corta	copertura
STATE STREET	GBP	25/11/2016	2.070.000	2.433.442	Vendita	05/01/2017	0,85	8.629	corta	copertura
STATE STREET	AUD	25/11/2016	2.487.000	1.740.086	Vendita	05/01/2017	1,43	33.205	corta	copertura
STATE STREET	SEK	25/11/2016	3.813.000	390.397	Vendita	05/01/2017	9,77	-7.545	corta	copertura
STATE STREET	USD	25/11/2016	13.324.000	12.550.311	Vendita	05/01/2017	1,06	-80.109	corta	copertura
STATE STREET	CAD	25/11/2016	2.606.000	1.822.053	Vendita	05/01/2017	1,43	-20.093	corta	copertura
STATE STREET	CHF	25/11/2016	539.000	502.536	Vendita	05/01/2017	1,07	-291	corta	copertura
STATE STREET	DKK	25/11/2016	4.526.000	608.501	Vendita	05/01/2017	7,44	-192	corta	copertura
STATE STREET	USD	30/11/2016	880.000	827.956	Acquisto	05/01/2017	1,06	6.235	lunga	non di cop.
STATE STREET	GBP	30/11/2016	123.000	144.752	Acquisto	05/01/2017	0,85	-669	lunga	non di cop.
STATE STREET	USD	02/12/2016	1.538.000	1.442.026	Acquisto	05/01/2017	1,07	15.914	lunga	non di cop.
STATE STREET	DKK	02/12/2016	576.000	77.427	Acquisto	05/01/2017	7,44	38	lunga	non di cop.
STATE STREET	GBP	02/12/2016	105.000	124.431	Acquisto	05/01/2017	0,84	-1.433	lunga	non di cop.
ANIMA	JPY	09/12/2016	150.000.000	1.234.019	Vendita	25/01/2017	121,55	14.967	corta	copertura
ANIMA	JPY	09/12/2016	25.000.000	205.839	Vendita	25/01/2017	121,45	2.664	corta	copertura
ANIMA	JPY	13/12/2016	25.000.000	204.147	Vendita	25/01/2017	122,46	972	corta	copertura
STATE STREET	USD	15/12/2016	13.667.000	12.995.830	Acquisto	05/01/2017	1,05	-40.265	lunga	non di cop.
STATE STREET	USD	15/12/2016	13.324.000	12.671.470	Vendita	03/02/2017	1,05	52.930	corta	copertura
STATE STREET	USD	15/12/2016	13.324.000	12.705.254	Acquisto	05/01/2017	1,05	-74.834	lunga	non di cop.
STATE STREET	USD	15/12/2016	12.427.000	11.808.259	Vendita	03/02/2017	1,05	39.226	corta	copertura
STATE STREET	USD	15/12/2016	13.667.000	12.978.429	Vendita	03/02/2017	1,05	35.050	corta	copertura
STATE STREET	USD	15/12/2016	13.838.000	13.191.611	Acquisto	05/01/2017	1,05	-73.947	lunga	non di cop.
STATE STREET	USD	15/12/2016	13.838.000	13.173.778	Vendita	03/02/2017	1,05	68.452	corta	copertura
STATE STREET	GBP	15/12/2016	1.755.000	2.098.780	Acquisto	05/01/2017	0,84	-42.961	lunga	non di cop.
STATE STREET	GBP	15/12/2016	1.968.000	2.354.433	Vendita	03/02/2017	0,84	50.291	corta	copertura
STATE STREET	GBP	15/12/2016	1.910.000	2.284.689	Acquisto	05/01/2017	0,84	-47.301	lunga	non di cop.
STATE STREET	GBP	15/12/2016	1.755.000	2.097.150	Vendita	03/02/2017	0,84	42.389	corta	copertura
STATE STREET	GBP	15/12/2016	1.968.000	2.356.040	Acquisto	05/01/2017	0,84	-50.711	lunga	non di cop.
STATE STREET	GBP	15/12/2016	1.910.000	2.283.050	Vendita	03/02/2017	0,84	46.815	corta	copertura
STATE STREET	AUD	15/12/2016	2.487.000	1.756.034	Vendita	03/02/2017	1,42	52.667	corta	copertura
STATE STREET	AUD	15/12/2016	2.487.000	1.759.736	Acquisto	05/01/2017	1,41	-52.855	lunga	non di cop.
STATE STREET	SEK	15/12/2016	3.813.000	390.387	Vendita	03/02/2017	9,77	-7.645	corta	copertura
STATE STREET	SEK	15/12/2016	3.813.000	390.369	Acquisto	05/01/2017	9,77	7.573	lunga	non di cop.
STATE STREET	DKK	15/12/2016	3.950.000	531.267	Vendita	03/02/2017	7,44	71	corta	copertura
STATE STREET	DKK	15/12/2016	3.950.000	531.262	Acquisto	05/01/2017	7,44	-34	lunga	non di cop.
STATE STREET	CHF	15/12/2016	539.000	502.796	Vendita	03/02/2017	1,07	-202	corta	copertura

STATE STREET	CHF	15/12/2016	539.000	502.675	Acquisto	05/01/2017	1,07	153	lunga	non di cop.
STATE STREET	GBP	15/12/2016	1.947.000	2.327.614	Acquisto	05/01/2017	0,84	-46.884	lunga	non di cop.
STATE STREET	CAD	15/12/2016	2.606.000	1.868.461	Acquisto	05/01/2017	1,39	-26.315	lunga	non di cop.
STATE STREET	GBP	15/12/2016	1.947.000	2.325.631	Vendita	03/02/2017	0,84	46.076	corta	copertura
STATE STREET	CAD	15/12/2016	2.606.000	1.866.455	Vendita	03/02/2017	1,40	26.467	corta	copertura
ANIMA	JPY	19/12/2016	3.200.000	26.253	Vendita	25/01/2017	121,89	247	corta	copertura
ANIMA	CHF	20/12/2016	250.000	234.055	Vendita	25/01/2017	1,07	778	corta	copertura
ANIMA	USD	29/12/2016	220.000	210.583	Vendita	03/01/2017	1,04	2.022	corta	copertura
ANIMA	HKD	29/12/2016	550.000	67.874	Vendita	03/01/2017	8,10	620	corta	copertura
ANIMA	CAD	29/12/2016	400.000	282.562	Acquisto	03/01/2017	1,42	209	lunga	non di cop.
EURIZON	JPY	30/12/2016	4.000.000	32.463	Vendita	05/01/2017	123,22	-51	corta	copertura
EURIZON	CHF	30/12/2016	15.900	14.824	Acquisto	04/01/2017	1,07	8	lunga	non di cop.
EURIZON	CAD	30/12/2016	41.100	28.977	Acquisto	05/01/2017	1,42	76	lunga	non di cop.
EURIZON	GBP	29/12/2016	20.000	23.416	Vendita	03/01/2017	0,85	-13	corta	copertura
EURIZON	USD	29/12/2016	145.000	138.643	Vendita	03/01/2017	1,05	1.183	corta	copertura
EURIZON	AUD	29/12/2016	10.000	6.895	Vendita	03/01/2017	1,45	31	corta	copertura
STATE STREET	USD	15/12/2016	12.427.000	11.823.977	Acquisto	05/01/2017	1,05	-43.864	lunga	non di cop.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	71.299.703	0	0	0	0	0	71.299.703
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	89.883.895	267.151.955	71.460.799	203.880	15.736.769	398.160,00	444.835.458
Titoli di capitale quotati	3.060.323	36.162.166	95.303.043	13.131.429	15.834.798	367.061	163.858.820
Quote OICR	11.292.793	59.934.562	0	0	0	0	71.227.355
Subtotale	175.536.714	363.248.683	166.763.842	13.335.309	31.571.567	765.221	751.221.336
Ratei attivi	754.693	2.300.848	394.014	1.414	106.781	7.333	3.565.083
Altre attività della gestione finanziaria/Derivati	0	2.007.557	4.405.869	398.784	312.897	964	7.126.071
Totale	176.291.407	367.557.088	171.563.725	13.735.507	31.991.245	773.518	761.912.490

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati e da OICR.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	208.950.562	167.360.664	24.562.029	108.331	60.042.054	461.023.640	0	461.023.640	0,00%
Franco Svizzero	450.945	0	6.106.158	0	186.926	6.744.029	-721.889	6.022.140	0,80%
Dollaro USA	52.217.109	1.801.966	97.995.996	46.146.662	9.356.501	207.518.234	-58.340.665	149.177.569	19,86%
Dollaro Canadese	1.799.788	0	4.154.474	0	-167.160	5.787.102	-1.508.508	4.278.594	0,57%
Dollaro Australiano	1.614.629	0	3.462.617	725.492	163.276	5.966.014	-1.743.278	4.222.736	0,56%
Sterlina Inglese	9.760.211	0	11.361.107	0	946.849	22.068.167	-12.686.230	9.381.937	1,25%
Yen Giapponese	0	0	13.131.428	3.680.158	448.447	17.260.033	-2.827.531	14.432.502	1,92%
Altre divise	879.584	0	3.085.011	20.566.711	322.809	24.854.115	-989.367	23.864.748	3,18%
Totale	275.672.828	169.162.630	163.858.820	71.227.355	71.299.703	751.221.336	-78.817.468	672.403.866	28,14%

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 4,99.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	GIAPPONE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,21	5,71	6,45	0	6,92	0
Titoli di Stato non quotati	0	0	0	0	0	0
Titoli di debito quotati	5,09	4,14	4,41	5,06	4,30	8,48
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0	0
duration portafoglio				4,99		

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell’art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento.

Nel corso del 2016 risultano essere state effettuate le seguenti operazioni in conflitto di interessi:

deposito	op	data operaz.	valore nominale	Codice ISIN	divisa	Titolo	movimento divisa	Tipologia conflitto
BNP	AC	11/01/2016	100.000	XS1346315200	EUR	BANCO BILBAO VIZ 1%	-99.516,00	Co.Gestore
BNP	VC	12/01/2016	100.000	FR0011911239	EUR	GDF SUEZ 1,375% 05/2	104.731,64	Co.Aziende
BNP	VC	12/01/2016	100.000	FR0011911239	EUR	GDF SUEZ 1,375% 05/2	104.571,64	Co.Aziende
ANIMA	AC	29/01/2016	1.246	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-6.439,45	Co.Aziende
ANIMA	AC	21/01/2016	198	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-16.155,85	Co.Aziende
ANIMA	AC	28/01/2016	615	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-54.330,65	Co.Aziende
ANIMA	AC	29/01/2016	140	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-12.355,08	Co.Aziende
ANIMA	VC	25/01/2016	3.061	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	43.566,77	Co.Aziende
ANIMA	AC	29/01/2016	435	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	-6.410,22	Co.Aziende
EURIZON	VC	29/01/2016	21.532	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	56.345,41	Co.Gestore
EURIZON	VC	29/01/2016	79	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	24.814,91	Co.Gestore
GROUPAMA	VC	04/01/2016	40.000	FR0010722330	EUR	GROUPAMA-FUND MONDE	10.952.000,00	Co.Gestore
GROUPAMA	AC	06/01/2016	150.000	FR0010174631	EUR	GROUPAMA ETAT EURO	-16.378.500,00	Co.Gestore
GROUPAMA	VC	06/01/2016	40.000	FR0010722330	EUR	GROUPAMA-FUND MONDE	10.832.400,00	Co.Gestore
BNP	AC	04/02/2016	300.000	XS1362349869	EUR	FCE BANK PLC 08/2018	-300.000,00	Co.Gestore
BNP	AC	17/02/2016	500.000	XS1370669639	EUR	SKANDINAVISKA ENSKIL	-497.115,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	17/02/2016	389	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-32.783,42	Co.Aziende
ANIMA	AC	18/02/2016	429	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-36.658,91	Co.Aziende
ANIMA	VC	24/02/2016	1.674	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	22.431,52	Co.Aziende
EURIZON	AC	01/02/2016	196	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-17.148,77	Co.Aziende
EURIZON	AC	01/02/2016	1.116	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	-16.429,43	Co.Aziende
CANDRIAM	AC	19/02/2016	300.000	USN82008AC20	USD	SIEMENS FINAN 2,15%	-303.928,75	Co.Aziende
CANDRIAM	AC	02/02/2016	10.790	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-55.587,20	Co.Aziende
CANDRIAM	AC	24/02/2016	6.510	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-31.886,03	Co.Aziende

GROUPAMA	AC	10/02/2016	74.177	FR0010174631	EUR	GROUPAMA ETAT EURO -	-7.988.862,90	Co.Gestore
CANDRIAM	VC	21/03/2016	300.000	USN82008AC20	USD	SIEMENS FINAN 2,15%	304.301,25	Co.Aziende
EURIZON	VC	08/03/2016	991	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	13.649,15	Co.Aziende
EURIZON	VC	08/03/2016	202	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	17.908,44	Co.Aziende
EURIZON	AC	08/03/2016	17.179	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-3.367.816,00	Co.Gestore
EURIZON	VC	09/03/2016	44	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	14.438,82	Co.Gestore
EURIZON	VC	09/03/2016	154	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	13.784,49	Co.Aziende
EURIZON	AC	09/03/2016	16.111	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-3.127.210,00	Co.Gestore
EURIZON	VC	10/03/2016	5.078	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	12.912,62	Co.Gestore
EURIZON	AC	10/03/2016	19.046	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-3.733.379,08	Co.Gestore
EURIZON	AC	11/03/2016	2.016	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-400.000,04	Co.Gestore
EURIZON	VC	30/03/2016	792	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	159.307,18	Co.Gestore
EURIZON	AC	31/03/2016	8.377	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	-20.398,80	Co.Gestore
EURIZON	AC	31/03/2016	9.019	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-49.671,94	Co.Aziende
EURIZON	VC	31/03/2016	1.346	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	18.351,18	Co.Aziende
EURIZON	AC	31/03/2016	3.561	IT0000062072	EUR	GENERALI ASS 2000	-46.420,71	Co.Gestore
ANIMA	AC	01/03/2016	6.294	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-31.668,37	Co.Aziende
ANIMA	VC	07/03/2016	1.302	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	18.111,03	Co.Aziende
ANIMA	VC	07/03/2016	5.223	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	25.666,08	Co.Aziende
ANIMA	VC	07/03/2016	602	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	53.538,03	Co.Aziende
ANIMA	VC	08/03/2016	2.739	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	37.611,42	Co.Aziende
ANIMA	AC	11/03/2016	936.135	IT0004896798	EUR	ANIMA EMERGENTI	-9.000.000,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	15/03/2016	206	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-18.691,99	Co.Aziende
ANIMA	AC	21/03/2016	101.389	IT0004896798	EUR	ANIMA EMERGENTI	-1.000.000,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	23/03/2016	250	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-23.301,50	Co.Aziende
ANIMA	VC	31/03/2016	420	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	5.713,73	Co.Aziende
ANIMA	VC	31/03/2016	2.510	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	13.785,55	Co.Aziende
ANIMA	VC	31/03/2016	324	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	30.174,52	Co.Aziende
SSGA	AC	16/03/2016	3.024.645	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	-32.400.000,00	Co.Gestore
SSGA	AC	31/03/2016	8.185	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	-90.000,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	04/04/2016	61.350	IT0004896798	EUR	ANIMA EMERGENTI	600.000,00	Co.Gestore
SSGA	VC	06/04/2016	36.559	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	400.000,00	Co.Gestore
EURIZON	VC	07/04/2016	2.171	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	423.091,42	Co.Gestore
EURIZON	AC	07/04/2016	181	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	15.950,45	Co.Aziende
SSGA	VC	13/04/2016	9.119	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	100.000,00	Co.Gestore
ANIMA	VC	13/04/2016	8.579	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	46.586,03	Co.Aziende
GROUPAMA	VC	14/04/2016	140.000	FR0010174631	EUR	GROUPAMA ETAT EURO -	15.295.000,00	Co.Gestore
GROUPAMA	VC	18/04/2016	234.177	FR0010174631	EUR	GROUPAMA ETAT EURO -	25.586.179,02	Co.Gestore
GROUPAMA	AC	19/04/2016	20.000	LU0857959455	EUR	GROUPAMA-FUND ALL CA	30.125.600,00	Co.Gestore
ANIMA	VC	21/04/2016	10.369	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	54.529,21	Co.Aziende
ANIMA	VC	21/04/2016	120	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	626,62	Co.Aziende
ANIMA	VC	21/04/2016	52	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	743,26	Co.Aziende
ANIMA	VC	21/04/2016	40	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	3.858,11	Co.Aziende
EURIZON	AC	28/04/2016	1.941	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	389.211,93	Co.Gestore
ANIMA	AC	29/04/2016	70.707	IT0004896798	EUR	ANIMA EMERGENTI	700.000,00	Co.Gestore
SSGA	VC	29/04/2016	34.018	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	375.000,00	Co.Gestore
ANIMA	AC	12/05/2016	27.851	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG-REG	27.851,11	Co.Aziende
SSGA	VC	02/05/2016	300.000	LU0868465948	EUR	SSGA US ISS CORP BON	300.000,00	Co.Gestore
EURIZON	AC	02/05/2016	14.960	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	14.959,90	Co.Gestore
EURIZON	VC	06/05/2016	25.456	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	25.456,37	Co.Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	501.008.954	271.566.809
Titoli di debito quotati (corporate)	300.587.445	94.055.042

Titoli di capitale quotati	308.663.534	176.273.360
Quote di OICR	202.982.413	43.857.021
Derivati	140.633.052	544.336.407
Totale	1.453.875.398	1.130.088.639

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a 257.776 euro; quest'ultima voce è classificata nell'ambito del Risultato della gestione finanziaria indiretta all'interno della voce Altri costi e ricavi della gestione finanziaria.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li	0	0	0	772.575.763	0,0000%
Titoli di debito quotati (corporate)	0	0	0	394.642.487	0,0000%
Titoli di capitale quotati	135.036	103.225	238.261	484.936.893	0,0491%
Quote di OICR	0	0	0	246.839.435	0,0000%
Derivati	4.702	14.813	19.515	684.969.459	0,0028%
Totale	139.738	118.038	257.776	2.583.964.037	0,0100%

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2016 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 3.468.139 euro, rispetto a 599.981 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione previdenziale sono pari a 4.103.195 euro, rispetto a 1.773.884 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
 - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2016 non riconciliati per 752.113 euro;
 - Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 2.909.227 euro;
 - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di 441.855 euro.

	31/12/2015	31/12/2016
	1.773.884	4.103.195
Versamenti riconciliati da investire in quota	1.011.050	0
Versamenti non riconciliati	290.240	752.113
Prestazioni in corso di regolazione	59.932	2.909.227
Debiti verso l'erario	412.662	441.855

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2015		31/12/2016	
Commissioni banca depositaria		69.841		74.489
Commissioni gestori finanziari		698.199		910.204
- EURIZON	20.920		23.245	
- BNP PARIBAS	92.692		62.108	
- ANIMA	34.993		38.057	
- STATE STREET	51.341		52.376	
- CANDRIAM	385.224		455.520	
- GROUPAMA	42.169		204.023	
- RAIFFEISEN	70.860		74.875	
Debiti per operazioni da regolare		2.138.459		1.338.697
Valorizzazione Derivati		0		862.627
Totale		2.906.499		3.186.017

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 125.598 euro, rispetto a 146.121 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva ammonta a 5.728.010 euro, rispetto a 3.946.185 euro del precedente esercizio. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 752.237.809 euro ed evidenzia un incremento di 51.360.790 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2016 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2016 e dal TFR dell'intero anno 2016 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2015		31/12/2016	
Contributi da ricevere		21.398.959		24.046.664
Contributi da ricevere	21.398.959		24.046.664	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione previdenziale è pari a 26.179.394 euro, che si confronta con 32.848.387 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2015		2016	
		32.848.387		26.179.394
Investimenti		72.980.560		75.087.900
Contributi		70.564.930		70.738.939
- Contributi datore di lavoro	10.241.566		11.279.595	
- Contributi lavoratori	14.413.197		14.848.844	
- Trattamento di Fine Rapporto	40.788.583		42.799.651	
- Trasferimenti in entrata	5.121.584		1.810.849	
Switch da altri comparti		2.415.630		4.348.961
Disinvestimenti		-40.132.173		-48.908.506
Riscatti e trasferimenti in uscita		-23.850.080		-23.568.165
- Riscatti	-5.031.761		-6.051.538	
- Trasferimenti	-1.732.759		-2.326.397	
- Anticipazioni	-17.085.560		-15.208.230	
Switch Verso Altri comparti		-2.832.473		-12.788.891
Trasformazioni in rendita		-135.169		-105.401
Erogazioni in conto capitale		-12.979.198		-12.071.335
Altre variazioni		-335.253		-356.714

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Trasformazioni in rendita

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) Erogazioni in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

g) Altre variazioni

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,049% (delibera consiglio d'amministrazione del 27/01/2016), suddiviso in quattro tranches da prelevare a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto), a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2016			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 30/04/16	707.977.247	ANDP AL 30/06/16	723.703.793
Numero quote al 31/05/16	36.333.706,952	Numero quote al 31/07/16	36.122.138,514
Commissione (0,01225%)	86.727	Commissione (0,01225%)	88.654
Impatto sul valore di quota	0,00239	Impatto sul valore di quota	0,00245
	Terzo prelievo		Quarto prelievo
ANDP AL 31/08/16	744.346.113	ANDP AL 31/10/16	735.929.284
Numero quote al 30/09/16	36.638.404,000	Numero quote al 30/11/16	37.040.777,959
Commissione (0,01225%)	91.182	Commissione (0,01225%)	90.151
Impatto sul valore di quota	0,00249	Impatto sul valore di quota	0,00243

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 31.916.831 euro, rispetto a 23.096.803 euro del precedente esercizio.

	2015	2016
Dividendi ed interessi	15.899.937	14.125.476
- Su depositi bancari	10.040	35.378
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	8.960.254	6.806.124
- Su titoli di debito quotati	3.261.975	2.918.796
- Su titoli di capitale quotati	3.644.397	4.338.051
- Rettifica dividendi per tassazione	23.271	27.127
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	7.196.866	17.791.355
Plus/Minus da valutazione	3.091.274	22.808.623
- Cambi	7.913.536	5.947.178
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-3.057.135	-1.816.978
- Su titoli di debito quotati	-2.165.987	1.873.803
- Su titoli di capitale quotati	955.530	13.388.611
- Su titoli di debito non quotati	0	0
- Su quote O.I.C.R.	-554.670	3.416.009
Plus/Minus realizzate	7.306.907	-6.760.959
- Cambi	6.599.968	-3.791.832
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-829.625	-450.570
- Su titoli di debito quotati	-486.714	840.566
- Su titoli di capitale quotati	-119.789	-4.236.960
- Su titoli di debito non quotati	0	0
- Su quote O.I.C.R.	2.143.067	877.837
Plus/Minus su derivati	-3.078.685	1.738.622
- Margine giornaliero	-150.311	-
- Interessi	-3.698	-14.832
- Chiusura posizione	-2.907.236	1.772.969
- Altri oneri su derivati	-17.440	-19.515

Retrocessione commissioni su O.I.C.R.		140.656		201.768
Commissioni di negoziazione		-229.516		-238.261
Spese e bolli		-66.925		-26.354
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		33.155		67.916
Risultato della gestione finanziaria indiretta		23.096.803		31.916.831

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2016 gli oneri di gestione ammontano a 1.007.425 euro, rispetto a 634.253 euro del precedente esercizio. L'incremento registrato è riferito alle maggiori commissioni di *Overperformance*, dovute ai gestori finanziari solo nel caso in cui i rendimenti conseguiti siano superiori rispetto ai parametri di riferimento (*benchmark*) previsti contrattualmente.

	2015		2016	
Oneri di Gestione		634.253		1.007.425
Commissioni Banca Depositaria		137.291		141.085
Commissioni dei Gestori di gestione		496.962		866.340
- EURIZON	43.297		44.349	
- BNP PARIBAS	100.686		106.082	
- ANIMA	72.269		72.698	
- STATE STREET	100.343		100.229	
- RAIFFEISEN	138.739		147.637	
- GROUPAMA	84.983		87.590	
- CANDRIAM	110.109		113.031	
Over Performance				
- BNP PARIBAS	19.493		-32.611	
- ANIMA	-		-	
- GROUPAMA	-181.193		159.530	
- CANDRIAM	8.234		67.805	
- STATE STREET	-		-	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 30.909.406 euro, che si confronta con 22.462.550 euro del precedente esercizio. La variazione positiva del margine della gestione finanziaria è spiegata dall'aumento del risultato della gestione finanziaria indiretta. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2015		2016	
Margine della gestione finanziaria		22.462.550		30.909.406
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.096.803		31.916.831	
40) Oneri di Gestione	- 634.253		- 1.007.425	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2015	2016
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	915.989	884.241
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-228.147	-202.542
c) Spese generali Amministrative	-393.918	-368.921
d) Spese per il personale	-277.227	-316.133
e) Ammortamenti	-8.555	-6.970
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	7.266	42.318
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-15.408	-31.993

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2016 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari 57.088.800 euro, in diminuzione rispetto al 2015 per un importo pari a 1.777.863 euro, a causa della diminuzione sia del saldo della gestione previdenziale, sia del margine della gestione finanziaria.

	2015		2016	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		55.310.937		57.088.800
10) Saldo della gestione previdenziale	32.848.387		26.179.394	
50) Margine della gestione finanziaria	22.462.550		30.909.406	
60) Margine della gestione amministrativa	-		-	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2015	2016
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	707.943.761	757.965.819
+ Erogazioni e somme trasferite	39.796.920	48.551.792
- Contributi versati e somme ricevute	-73.485.043	-75.588.824
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-652.632.824	-700.877.019
Redditi esenti o soggetti a ritenuta	0	0
- Credito di imposta su OICR	0	0
= Risultato di gestione	21.622.814	30.051.768
Imponibile da assoggettare al 20%	19.730.922	28.640.049
Imposta sostitutiva 20%	3.946.184	5.728.010
Imposta 2014 (Legge di stabilità 2015)	3.120.558	0
Imposta	7.066.742	5.728.010

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Dinamica

Stato patrimoniale

Attività

	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	77.584.424	71.168.250
a) Depositi bancari	3.097.974	1.926.843
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	34.167.691	30.400.257
d) Titoli di debito quotati	3.149.883	3.967.775
e) Titoli di capitale quotati	22.633.824	23.196.700
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	13.525.400	9.434.900
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	422.006	417.612
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	587.646	1.824.163
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	356.366	57.574
a) Cassa e depositi bancari	353.610	55.153
b) Immobilizzazioni Immateriali	162	-
c) Immobilizzazioni materiali	1.264	603
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.330	1.818
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	77.940.790	71.225.824

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	421.621	170.221
a) Debiti della gestione previdenziale	421.621	170.221
20 Passività della gestione finanziaria	470.315	891.137
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-

d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	470.315	891.137
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	12.906	14.022
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	9.619	12.543
c) Risconti Passivi	3.287	1.479
50 Debiti d'imposta	620.696	574.300
Totale Passività	1.525.538	1.649.680
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	76.415.252	69.576.144
10 Conti d'ordine attivo	2.891.404	2.147.993
a) Contributi attesi da incassare	2.891.404	2.147.993
20 Conti d'ordine passivo	2.891.404	2.147.993
a) Contributi attesi da incassare	2.891.404	2.147.993

Conto economico

	2016	2015
10 Saldo della gestione previdenziale	4.079.136	6.645.630
a) Contributi per le prestazioni	10.390.683	9.540.126
b) Anticipazioni	(1.630.881)	(1.545.690)
c) Trasferimenti e riscatti	(4.238.682)	(1.107.914)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(406.360)	(208.183)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(35.624)	(32.709)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.469.492	3.163.990
a) Dividendi e interessi	1.576.725	1.499.219
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.892.767	1.664.771
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(88.824)	(65.634)
a) Società di gestione	(74.836)	(52.226)

b)	Banca depositaria	(13.988)	(13.408)
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.380.668	3.098.356
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.859	87.898
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(20.812)	(21.893)
c)	Spese Generali ed Amministrative	(37.907)	(37.800)
d)	Spese per il personale	(32.484)	(26.603)
e)	Ammortamenti	(716)	(821)
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	4.347	697
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.287)	(1.478)
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	7.459.804	9.743.986
80	Imposta sostitutiva	(620.696)	(1.026.105)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	6.839.108	8.717.881

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2015		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.305.330,88	60.858.263	3.656.451,22	69.576.144
Quote emesse	504.181,88	9.540.126	553.105,43	10.390.683
Quote annullate	-153.061,54	-2.894.496	-338.014,54	-6.275.923
Variazione da valorizzazione patrimonio	0	2.072.251	0	2.724.348
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.656.451,22	69.576.144	3.871.542,11	76.415.252

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2016 è risultato pari a euro 19,028.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2016 è risultato pari a euro 19,738.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 4.114.760; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2015	31/12/2016
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti	0	0
Investimenti in gestione	71.168.250	77.162.418
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
Attività della gestione amministrativa	57.574	356.366
Proventi maturati e non riscossi	0	422.006
Totale attività fase di accumulo	71.225.824	77.940.790
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	170.221	421.621
Passività della gestione finanziaria	891.137	470.315
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
Passività della gestione amministrativa	14.022	12.906
Oneri maturati e non liquidati	0	0
Totale passività fase di accumulo	1.075.380	904.842
Credito/Debito di imposta ²	574.300	620.696
Attivo netto destinato alle prestazioni	69.576.144	76.415.252
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	3.656.451,22	3.871.542,11
Valore unitario della quota	19,028	19,738

² Da quest'anno è stata inserita un'apposita voce per evidenziare il credito/debito di imposta. Si è provveduto a riclassificare il dato del 2015.

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2016 gli investimenti in gestione ammontano a euro 77.524.424 così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 315.700 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 77.268.724 di euro.

	31/12/2015		31/12/2016	
		71.168.250		77.584.424
Depositi bancari presso banca depositaria	171.811		315.700	
Patrimoni in gestione	70.996.439		77.268.724	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Eurizon	Candriam	Totale
Liquidità	510.727	1.359.146	1.869.873
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	24.749.708	9.417.983	34.167.691
Titoli di debito quotati	0	3.149.883	3.149.883
Titoli di capitale quotati	22.633.824	0	22.633.824
Quote O.I.C.R.	2.498.935	11.026.465	13.525.400
Ratei attivi	264.405	157.601	422.006
Crediti per operazioni da regolare	542.988	0	542.988
Crediti per commissioni di retrocessione	3.535	0	3.535
Derivati	41.123	912.401	953.524
Totale	51.245.245	26.023.479	77.268.724

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Eurizon	Candriam	Totale	%
Azioni	25.132.759	11.026.465	36.159.224	47,27%
Derivati azionari	0	22.592	22.592	0,03%
Obbligazioni	25.014.113	12.725.466	37.739.579	49,34%
Derivati Obbligazionari	0	-681.790	-681.790	-0,89%
Liquidità	514.092	2.080.852	2.594.944	3,39%
Derivati Currency	-18.042.907,36	-5.011.460	-23.054.367	-30,14%
Impegni a fronte dei derivati	18.042.907,36	5.670.658	23.713.565	31,00%
Totale	50.660.964	25.832.783	76.493.747	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore euro mercato al 31/12/16	% sulle attività
1	Quote di OICR	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	5.702.445	7,32%
2	Quote di OICR	EURIZON EASYFUND-EQ EMMKT-Z	LU0457148020	2.498.935	3,21%
3	Quote di OICR	CLEOME INDEX-EUROPE-Z	LU0479710047	1.784.894	2,29%
4	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004594930	1.750.151	2,24%
5	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0010776161	1.437.794	1,84%
6	Quote di OICR	CANDR QUANT-EQUITIES EURO-CZ	LU0235412037	1.256.807	1,61%
7	Quote di OICR	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	1.167.548	1,50%
8	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0003242747	959.937	1,23%
9	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123U9	927.898	1,19%
10	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000122T3	861.364	1,10%
11	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004801541	853.570	1,10%
12	Quote di OICR	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	797.368	1,02%
13	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004489610	746.488	0,96%
14	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0010192997	706.440	0,91%
15	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004009673	686.504	0,88%
16	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135341	665.798	0,85%
17	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135499	605.487	0,78%
18	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135416	602.947	0,77%
19	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005086886	590.755	0,76%
20	Titoli di Stato	BELGIUM KINGDOM	BE0000325341	585.523	0,75%
21	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135374	583.245	0,75%
22	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004867070	577.690	0,74%
23	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0010949651	577.232	0,74%
24	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0010466938	563.764	0,72%
25	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004957574	548.961	0,70%
26	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0011059088	495.826	0,64%
27	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135457	455.908	0,58%
28	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0011337880	441.515	0,57%
29	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012106	441.425	0,57%
30	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005172322	436.673	0,56%
31	Titoli di capitale quotati	APPLE INC	US0378331005	427.373	0,55%
32	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0010670737	386.453	0,50%
33	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123B9	385.429	0,49%
34	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000122D7	380.134	0,49%
35	Titoli di Stato	BELGIUM KINGDOM	BE0000321308	337.542	0,43%
36	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005069395	329.344	0,42%
37	Quote di OICR	CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	317.403	0,41%
38	Titoli di capitale quotati	MICROSOFT CORP	US5949181045	304.293	0,39%
39	Titoli di Stato	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005023459	301.710	0,39%
40	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000121A5	288.765	0,37%
41	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828JH40	286.960	0,37%
42	Titoli di Stato	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102325	270.849	0,35%
43	Titoli di Stato	UNEDIC	FR0122856851	254.193	0,33%
44	Titoli di Stato	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123K0	248.416	0,32%
45	Titoli di capitale quotati	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	246.541	0,32%

46	Titoli di Stato	US TREASURY N/B	US912828RE27	244.276	0,31%
47	Titoli di Stato	NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0010514246	241.456	0,31%
48	Titoli di debito quotati	SOCIETE GENERALE	US83368RAD44	239.647	0,31%
49	Titoli di Stato	NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0010200606	234.782	0,30%
50	Titoli di Stato	FRANCE (GOVT OF)	FR0011619436	228.056	0,29%
			Totale	36.264.514	46,53%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	Tipo operazione	Codice ISIN	Descrizione titolo	Crediti/debiti per operazioni da regolare
EURIZON	Dividendo	GB00B63H8491	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	139
EURIZON	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	805
EURIZON	Dividendo	JP3536150000	TSURUHA HOLDINGS INC	74
EURIZON	Dividendo	GB00B0744B38	BUNZL PLC	128
EURIZON	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	1.039
EURIZON	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	399
EURIZON	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	83
EURIZON	Dividendo	US4165151048	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	102
EURIZON	Dividendo	US58155Q1031	MCKESSON CORP	39
EURIZON	Dividendo	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	59
EURIZON	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	577
EURIZON	Dividendo	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	114
EURIZON	Dividendo	CA4530384086	IMPERIAL OIL LTD	68
EURIZON	Dividendo	US6541061031	NIKE INC -CL B	151
EURIZON	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	300
EURIZON	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORES INC	446
EURIZON	Dividendo	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	206
EURIZON	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	471
EURIZON	Dividendo	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	139
EURIZON	Dividendo	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	203
EURIZON	Dividendo	US69351T1060	PPL CORP	193
EURIZON	Dividendo	US1248572026	CBS CORP-CLASS B NON VOTING	63
EURIZON	Dividendo	US3724601055	GENUINE PARTS CO	113
EURIZON	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	64
EURIZON	Dividendo	US7617131062	REYNOLDS AMERICAN INC	256
EURIZON	Dividendo	CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	153
EURIZON	Dividendo	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	172
EURIZON	Dividendo	US0758961009	BED BATH & BEYOND INC	57
EURIZON	Dividendo	US2333311072	DTE ENERGY COMPANY	131
EURIZON	Dividendo	US2788651006	ECOLAB INC	62
EURIZON	Dividendo	FR0000120271	TOTAL SA	726
EURIZON	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	95
EURIZON	Dividendo	US2566771059	DOLLAR GENERAL CORP	44
EURIZON	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	640
EURIZON	Dividendo	JP3242800005	CANON INC	465

EURIZON	Dividendo	JP3258000003	KIRIN HOLDINGS CO LTD	170
EURIZON	Dividendo	JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	136
EURIZON	Dividendo	JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	308
EURIZON	Dividendo	JP3830800003	BRIDGESTONE CORP	385
EURIZON	Dividendo	JP3951600000	UNICHARM CORP	61
EURIZON	Dividendo	JP3205800000	KAO CORP	127
EURIZON	Dividendo	JP3269600007	KURARAY CO LTD	262
EURIZON	Dividendo	CA1254911003	CI FINANCIAL CORP	80
EURIZON	Dividendo	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	138
EURIZON	Dividendo	JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	55
EURIZON	Dividendo	US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	34
EURIZON	Dividendo	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	164
EURIZON	Vendita da regolare	US9497461015	WELLS FARGO & CO	6.511
EURIZON	Vendita da regolare	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	6.980
EURIZON	Vendita da regolare	US7134481081	PEPSICO INC	5.280
EURIZON	Vendita da regolare	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	7.243
EURIZON	Vendita da regolare	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	8.106
EURIZON	Vendita da regolare	US7170811035	PFIZER INC	5.825
EURIZON	Vendita da regolare	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	5.996
EURIZON	Vendita da regolare	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	5.033
EURIZON	Vendita da regolare	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	4.575
EURIZON	Vendita da regolare	US0378331005	APPLE INC	11.701
EURIZON	Vendita da regolare	US1491231015	CATERPILLAR INC	4.583
EURIZON	Vendita da regolare	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	4.787
EURIZON	Vendita da regolare	US5801351017	MCDONALD'S CORP	4.887
EURIZON	Vendita da regolare	US5949181045	MICROSOFT CORP	9.427
EURIZON	Vendita da regolare	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	4.574
EURIZON	Vendita da regolare	US0311621009	AMGEN INC	4.897
EURIZON	Vendita da regolare	US4370761029	HOME DEPOT INC	5.653
EURIZON	Vendita da regolare	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	4.616
EURIZON	Vendita da regolare	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4.905
EURIZON	Vendita da regolare	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	6.287
EURIZON	Vendita da regolare	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	4.846
EURIZON	Vendita da regolare	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.442
EURIZON	Vendita da regolare	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	4.587
EURIZON	Vendita da regolare	US5341871094	LINCOLN NATIONAL CORP	4.667
EURIZON	Vendita da regolare	US8064071025	HENRY SCHEIN INC	4.796
EURIZON	Vendita da regolare	US23918K1088	DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	4.866
EURIZON	Vendita da regolare	US9418481035	WATERS CORP	4.870
EURIZON	Vendita da regolare	US0533321024	AUTOZONE INC	4.551
EURIZON	Vendita da regolare	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK	4.766
EURIZON	Vendita da regolare	US1510201049	CELGENE CORP	4.776
EURIZON	Vendita da regolare	US00206R1023	AT&T INC	6.655
EURIZON	Vendita da regolare	US57636Q1040	MASTERCARD INC - A	5.020
EURIZON	Vendita da regolare	US7838811060	SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	5.036
EURIZON	Vendita da regolare	US40414L1098	HCP INC	4.712

EURIZON	Vendita da regolare	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	5.140
EURIZON	Vendita da regolare	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	4.699
EURIZON	Vendita da regolare	US8873173038	TIME WARNER INC	5.057
EURIZON	Vendita da regolare	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	5.576
EURIZON	Vendita da regolare	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	4.638
EURIZON	Vendita da regolare	US1729674242	CITIGROUP INC	5.594
EURIZON	Vendita da regolare	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	6.634
EURIZON	Vendita da regolare	US00287Y1091	ABBVIE INC	4.814
EURIZON	Vendita da regolare	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP	4.789
EURIZON	Vendita da regolare	US9314271084	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	4.666
EURIZON	Vendita da regolare	SG9999014823	BROADCOM LTD	4.786
EURIZON	Vendita da regolare	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	7.188
EURIZON	Vendita da regolare	US9029733048	US BANCORP	4.929
EURIZON	Vendita da regolare	US2058871029	CONAGRA FOODS INC	4.947
EURIZON	Vendita da regolare	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	4.570
EURIZON	Vendita da regolare	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	5.505
EURIZON	Vendita da regolare	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	4.937
EURIZON	Vendita da regolare	US88579Y1010	3M CO	4.578
EURIZON	Vendita da regolare	US1667641005	CHEVRON CORP	6.013
EURIZON	Vendita da regolare	FR0000120578	SANOFI	4.645
EURIZON	Vendita da regolare	FR0000120271	TOTAL SA	4.796
EURIZON	Vendita da regolare	CH0038863350	NESTLE SA-REG	5.521
EURIZON	Vendita da regolare	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	4.607
EURIZON	Vendita da regolare	CA22576C1014	CRESCENT POINT ENERGY CORP	5.016
EURIZON	Acquisto da regolare	US912828JR22	US TREASURY N/B	-5.987
EURIZON	Acquisto da regolare	US912828KD17	US TREASURY N/B	-3.949
EURIZON	Acquisto da regolare	GB00B1VWPC84	UK TSY 5% 2018	-5.035
EURIZON	Acquisto da regolare	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-98.784
EURIZON	Acquisto da regolare	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	-11.971
EURIZON	Acquisto da regolare	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF)	-13.574
EURIZON	Acquisto da regolare	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	-11.178
EURIZON	Acquisto da regolare	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	-10.068
EURIZON	Acquisto da regolare	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF)	-9.417
EURIZON	Acquisto da regolare	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-10.313
EURIZON	Vendita da regolare	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	78.854
EURIZON	Acquisto da regolare	IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-10.733
EURIZON	Vendita da regolare	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	4.822
EURIZON	Vendita da regolare	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	4.638
EURIZON	Vendita da regolare	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	4.667
EURIZON	Vendita da regolare	FR0000131104	BNP PARIBAS	4.625
EURIZON	Vendita da regolare	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	4.678
EURIZON	Vendita da regolare	GB0007980591	BP PLC	5.203
EURIZON	Vendita da regolare	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	5.432
EURIZON	Vendita da regolare	GB00B0744B38	BUNZL PLC	4.922
EURIZON	Vendita da regolare	GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	4.880
EURIZON	Vendita da regolare	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	4.742

EURIZON	Vendita da regolare	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	4.699
EURIZON	Vendita da regolare	DE0007164600	SAP SE	4.621
EURIZON	Vendita da regolare	JP3422950000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	3.618
EURIZON	Vendita da regolare	JP3897700005	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	2.464
EURIZON	Vendita da regolare	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	2.240
EURIZON	Vendita da regolare	JP3242800005	CANON INC	2.677
EURIZON	Vendita da regolare	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO META	4.236
EURIZON	Vendita da regolare	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	2.272
EURIZON	Vendita da regolare	AU000000ANZ3	AUST AND NZ BANKING GROUP	2.714
EURIZON	Vendita da regolare	JP3830800003	BRIDGESTONE CORP	3.424
EURIZON	Vendita da regolare	JP3814000000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	3.603
EURIZON	Vendita da regolare	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	2.992
EURIZON	Vendita da regolare	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	3.054
EURIZON	Vendita da regolare	AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	2.631
EURIZON	Vendita da regolare	JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	3.123
EURIZON	Vendita da regolare	JP3526600006	CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	2.654
EURIZON	Dividendo	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	35
EURIZON	Dividendo	US92553P2011	VIACOM INC-CLASS B	93
EURIZON	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	219
EURIZON	Dividendo	US2774321002	EASTMAN CHEMICAL CO	149
EURIZON	Dividendo	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	702
EURIZON	Dividendo	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES	127
EURIZON	Dividendo	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	150
EURIZON	Dividendo	BMG982941046	XL GROUP LTD	119
EURIZON	Dividendo	US40434L1052	HP INC	206
EURIZON	Dividendo	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	68
EURIZON	Dividendo	US6937181088	PACCAR INC	228
EURIZON	Vendita da regolare	LU0457148020	EURIZON EASYFUND-EQ EMMKT-Z	26.202
EURIZON	Acquisto da regolare	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-12.396
EURIZON	Dividendo	US6819191064	OMNICOM GROUP	130
EURIZON	Dividendo	ES0173516115	REPSOL SA	522
EURIZON	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	870
EURIZON	Dividendo	US00751Y1064	ADVANCE AUTO PARTS INC	7
EURIZON	Dividendo	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	312
EURIZON	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	1.251
EURIZON	Dividendo	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	238
EURIZON	Dividendo	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	235
EURIZON	Dividendo	US98389B1008	XCEL ENERGY INC	118
EURIZON	Dividendo	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	140
EURIZON	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	294
EURIZON	Dividendo	US4595061015	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	81
EURIZON	Dividendo	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	151
EURIZON	Dividendo	US8168511090	SEMPRA ENERGY	105
EURIZON	Dividendo	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	119
EURIZON	Dividendo	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	109
EURIZON	Dividendo	US6703461052	NUCOR CORP	149

EURIZON	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	267
EURIZON	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	120
EURIZON	Dividendo	US2358511028	DANAHER CORP	48
EURIZON	Dividendo	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	55
EURIZON	Dividendo	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	214
EURIZON	Dividendo	US2441991054	DEERE & CO	125
EURIZON	Dividendo	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	141
EURIZON	Dividendo	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	89
EURIZON	Dividendo	US8636671013	STRYKER CORP	71
EURIZON	Dividendo	CA89353D1078	TRANSCANADA CORP	171
EURIZON	Dividendo	CH0044328745	CHUBB LTD	159
EURIZON	Dividendo	CA22576C1014	CRESCENT POINT ENERGY CORP	29
EURIZON	Dividendo	CA7063271034	PEMBINA PIPELINE CORP	68
EURIZON	Dividendo	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	155
EURIZON	Dividendo	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	132
EURIZON	Dividendo	IE00BDB6Q211	WILLIS TOWERS WATSON PLC	74
EURIZON	Dividendo	US24906P1093	DENTSPLY SIRONA INC	24
EURIZON	Dividendo	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	111
EURIZON	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	161
EURIZON	Dividendo	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	117
EURIZON	Dividendo	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	338
EURIZON	Dividendo	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	128
EURIZON	Dividendo	US8574771031	STATE STREET CORP	138
EURIZON	Dividendo	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	48
EURIZON	Dividendo	US7561091049	REALTY INCOME CORP	50
EURIZON	Dividendo	US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A	370
EURIZON	Dividendo	US7551115071	RAYTHEON COMPANY	107
EURIZON	Dividendo	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES	127
EURIZON	Cedola da regolare	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	160
EURIZON	Cedola da regolare	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-463
EURIZON	Cedola da regolare	IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	32
EURIZON	Cedola da regolare	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	30
EURIZON	Cedola da regolare	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.343
EURIZON	Cedola da regolare	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	439
EURIZON	Cedola da regolare	GB00B1VWPC84	TSY 5% 2018	76
EURIZON	Cedola da regolare	US912828JR22	US TREASURY N/B	29
EURIZON	Cedola da regolare	US912828KD17	US TREASURY N/B	40
EURIZON	Cedola da regolare	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF)	86
EURIZON	Cedola da regolare	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	43
EURIZON	Cedola da regolare	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF)	50
EURIZON	Cedola da regolare	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	75

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
S&P CAN 60 - PTH7 MAR17	2	CAD	897	358.760	1,41	253.639	lunga	non di cop.	J.P. Morgan
IMM EURO FX/BP RPH7 MAR17	7	GBP	86	748.694	0,85	877.101	lunga	copertura	J.P. Morgan
EURO-BUND FUTURE MAR17 - RXH7	-2	EUR	164	-328.300	1,00	-328.300	corta	copertura	J.P. Morgan
EURO/JPY FUTURE MAR17 RYH7	3	JPY	123	46.125.000	123,02	374.937	lunga	copertura	J.P. Morgan
TSE TOPIX - TPZ6 MAR17	3	JPY	1.518	45.540.000	123,02	370.181	lunga	non di cop.	J.P. Morgan
US 10YR NOTE (CBT) Mar17 - TYH	-3	USD	124	-372.844	1,05	-353.490	corta	copertura	J.P. Morgan
EURZ E-STXX 50 MAR17 VGH7	9	EUR	3.277	294.930	1,00	294.930	lunga	non di cop.	J.P. Morgan
LIF FTSE100 MAR17 Z H7	-7	GBP	7.050	-493.500	0,85	-578.140	corta	copertura	J.P. Morgan
IMM EURO FX/US ECH7 MAR17	30	USD	1	3.965.250	1,05	3.759.422	lunga	copertura	J.P. Morgan
EMINI S&P 500 MAR17 ESH7	-3	USD	2.236	-335.430	1,05	-318.018	corta	copertura	J.P. Morgan

Gestore	Divisa	Data Eseguito	Valore Nominale	Esposizione in Euro	Segno	Data Regolamento	Cambio	Valore di mercato	Tipo di posizione	Finalità
EURIZON	NZD	30/11/2016	35.300	23.503	Vendita	05/01/2017	1,50	174	corta	copertura
EURIZON	GBP	30/11/2016	1.511.700	1.778.563	Vendita	05/01/2017	0,85	7.747	corta	copertura
EURIZON	JPY	30/11/2016	139.660.000	1.155.289	Vendita	05/01/2017	120,89	20.082	corta	copertura
EURIZON	USD	30/11/2016	13.417.600	12.622.093	Vendita	05/01/2017	1,06	-97.055	corta	copertura
EURIZON	AUD	30/11/2016	805.000	558.891	Vendita	05/01/2017	1,44	6.402	corta	copertura
EURIZON	NOK	30/11/2016	445.000	49.178	Vendita	05/01/2017	9,05	174	corta	copertura
EURIZON	DKK	30/11/2016	1.195.000	160.617	Vendita	05/01/2017	7,44	-96	corta	copertura
EURIZON	SEK	30/11/2016	1.675.000	171.031	Vendita	05/01/2017	9,79	-3.780	corta	copertura
EURIZON	CHF	30/11/2016	512.400	474.301	Vendita	05/01/2017	1,08	-3.712	corta	copertura
EURIZON	CAD	30/11/2016	916.200	641.149	Vendita	05/01/2017	1,43	-6.501	corta	copertura
EURIZON	USD	06/12/2016	45.000	41.830	Vendita	05/01/2017	1,08	-827	corta	copertura
EURIZON	NZD	30/12/2016	35.000	23.088	Acquisto	05/01/2017	1,52	42	lunga	non di cop.
EURIZON	JPY	30/12/2016	138.500.000	1.124.024	Acquisto	05/01/2017	123,22	1.754	lunga	non di cop.
EURIZON	JPY	30/12/2016	141.010.000	1.143.876	Vendita	03/02/2017	123,27	-2.032	corta	copertura
EURIZON	NZD	30/12/2016	35.600	23.412	Vendita	03/02/2017	1,52	-68	corta	copertura
EURIZON	JPY	30/12/2016	3.400.000	27.582	Vendita	06/01/2017	123,27	-54	corta	copertura
EURIZON	GBP	30/12/2016	1.498.000	1.753.509	Acquisto	05/01/2017	0,85	1.259	lunga	non di cop.
EURIZON	USD	30/12/2016	13.407.900	12.683.591	Vendita	03/02/2017	1,06	-14.407	corta	copertura
EURIZON	USD	30/12/2016	13.165.000	12.482.873	Acquisto	05/01/2017	1,05	-3.177	lunga	non di cop.
EURIZON	GBP	30/12/2016	1.534.700	1.794.297	Vendita	03/02/2017	0,86	-2.536	corta	copertura
EURIZON	CHF	30/12/2016	522.100	486.793	Vendita	03/02/2017	1,07	-434	corta	copertura
EURIZON	CHF	30/12/2016	499.000	465.269	Acquisto	05/01/2017	1,07	244	lunga	non di cop.
EURIZON	SEK	30/12/2016	1.720.000	180.038	Vendita	03/02/2017	9,55	490	corta	copertura
EURIZON	SEK	30/12/2016	1.669.000	174.866	Acquisto	05/01/2017	9,54	-682	lunga	non di cop.
EURIZON	NOK	30/12/2016	464.000	50.973	Vendita	03/02/2017	9,10	-64	corta	copertura
EURIZON	NOK	30/12/2016	437.000	48.130	Acquisto	05/01/2017	9,08	-6	lunga	non di cop.
EURIZON	DKK	30/12/2016	1.185.000	159.416	Acquisto	05/01/2017	7,43	-47	lunga	non di cop.
EURIZON	DKK	30/12/2016	1.237.000	166.365	Vendita	03/02/2017	7,44	13	corta	copertura
EURIZON	CAD	30/12/2016	900.000	634.539	Acquisto	05/01/2017	1,42	1.659	lunga	non di cop.
EURIZON	AUD	30/12/2016	772.000	528.756	Acquisto	05/01/2017	1,46	1.084	lunga	non di cop.
EURIZON	CAD	30/12/2016	929.500	654.583	Vendita	03/02/2017	1,42	-1.698	corta	copertura
EURIZON	AUD	30/12/2016	804.000	549.422	Vendita	03/02/2017	1,46	-1.244	corta	copertura

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	2.185.573	0	0	0	0	0	2.185.573
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	9.122.260	21.385.179	5.899.654	0	910.481	0	37.317.574
Titoli di capitale quotati	182.083	4.473.277	13.276.558	2.048.184	2.600.210	53.512	22.633.824
Quote OICR	0	13.525.400	0	0	0	0	13.525.400
Subtotale	11.489.916	39.383.856	19.176.212	2.048.184	3.510.691	53.512	75.662.371
Ratei attivi	97.675	277.882	37.247	0	9.202	0	422.006
Altre attività della gestione finanziaria/Derivati	79.954	593.059	633.723	92.527	100.665	119	1.500.047
Totale	11.667.545	40.254.797	19.847.182	2.140.711	3.620.558	53.631	77.584.424

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	27.280.757	2.545.991	2.528.445	1.528.956	1.481.282	35.365.431	0	35.365.431	
Franco Svizzero	47.087	0	777.704	472.318	19.014	1.316.123	-495.825	820.298	1,08%
Dollaro USA	5.313.858	603.892	13.677.061	6.317.451	425.054	26.337.316	-16.582.233	9.755.083	12,89%
Dollaro Canadese	181.043	0	841.239	0	23.429	1.045.711	-407.554	638.157	0,84%
Dollaro Australiano	171.873	0	664.451	317.403	30.338	1.184.065	-579.557	604.508	0,80%
Sterlina Inglese	1.070.374	0	1.538.509	840.581	91.480	3.540.944	-2.696.452	844.492	1,12%
Yen Giapponese	0	0	2.048.184	797.368	104.751	2.950.303	-1.179.897	1.770.406	2,34%
Altre divise	102.699	0	558.231	3.251.325	10.225	3.922.480	-419.618	3.502.862	4,63%
Totale	34.167.691	3.149.883	22.633.824	13.525.400	2.185.573	75.662.371	-22.361.136	53.301.236	23,71%

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 4,63.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	3,56	4,64	6,54	6,14
Titoli di debito quotati	4,62	3,35	5,72	3,12
duration portafoglio	4,63			

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Nel corso del 2016 sono state evidenziate, come operazioni in conflitto di interesse, le seguenti operazioni:

deposito	op	data operaz.	valore nominale	Codice ISIN	divisa	Titolo	movimento divisa	Tipologia conflitto
EURIZON	VC	29/01/2016	14	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	4.397,58	Co.Gestore
EURIZON	AC	29/01/2016	391	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	-5.759,83	Co.Aziende
EURIZON	VC	29/01/2016	7.399	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	19.361,86	Co.Gestore
EURIZON	AC	08/03/2016	11.798	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-2.312.867,00	Co.Gestore
EURIZON	VC	08/03/2016	1.726	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	4.288,69	Co.Gestore
EURIZON	VC	08/03/2016	61	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	5.407,99	Co.Aziende
EURIZON	VC	08/03/2016	15	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	4.803,49	Co.Gestore
EURIZON	AC	10/03/2016	337	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	-66.094,02	Co.Gestore
EURIZON	VC	30/03/2016	407	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	81.914,52	Co.Gestore
EURIZON	AC	31/03/2016	3.129	IT0003153415	EUR	SNAM RETE GAS	-17.232,90	Co.Aziende
EURIZON	AC	31/03/2016	2.865	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	-6.976,55	Co.Gestore
EURIZON	AC	31/03/2016	52	DE0007236101	EUR	SIEMENS AG REG DEM	-4.845,98	Co.Aziende
EURIZON	AC	31/03/2016	1.235	IT0000062072	EUR	GENERALI ASS 2000	-16.099,29	Co.Gestore
EURIZON	VC	31/03/2016	531	FR0010208488	EUR	ENGIE - GAZ DE FRANC	7.239,58	Co.Aziende
EURIZON	VC	28/04/2016	247	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	49.449,03	Co.Gestore
EURIZON	AC	02/05/2016	23.488	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	23.488,00	Co.Gestore
EURIZON	AC	06/05/2016	31.984	LU0457148020	EUR	EURIZON EASYFUND	31.984,00	Co.Gestore
EURIZON	AC	02/05/2016	5.063	US09247X1019	USD	BLACKROCK INC	5.063,28	Co.Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	67.468.513	31.058.363
Titoli di debito quotati (corporate)	4.913.453	2.187.177
Titoli di capitale quotati	35.117.733	16.184.242
Quote di OICR	15.411.956	1.029.064
Derivati	14.218.584	47.458.984
Totale	137.130.239	97.917.830

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a 15.482 euro; quest'ultima voce è classificata nell'ambito del Risultato della gestione finanziaria indiretta all'interno della voce Altri costi e ricavi della gestione finanziaria.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0	0	0	98.526.876	0,0000%
Titoli di debito quotati (corporate)	0	0	0	7.100.630	0,0000%
Titoli di capitale quotati	6.069	7.206	13.275	51.301.975	0,0259%
Quote di OICR	0	0	0	16.441.020	0,0000%
Derivati	489	1.718	2.207	61.677.568	0,0036%
Totale	6.558	8.924	15.482	235.048.069	0,0066%

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2016 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 356.366 euro, rispetto a 57.574 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione previdenziale sono pari a 421.621 euro, rispetto a 170.221 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
 - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2016 e non riconciliati per 77.283 euro;
 - Prestazioni in corso di regolazione, per un valore di 298.935 euro;
 - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge per un valore di 45.403 euro.

	31/12/2015	31/12/2016
	170.221	421.621
Versamenti riconciliati da investire in quota	121.593	0
Versamenti non riconciliati	3.278	77.283
Riscatti in corso di regolazione	5.751	298.935
Debiti verso l'erario	39.599	45.403

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2015		31/12/2016	
		891.137		470.315
Commissioni banca depositaria		6.905		7.387
Commissioni gestori finanziari		103.593		121.103
- EURIZON	13.613		14.752	
- CANDRIAM	89.980		106.351	
Debiti per operazioni da regolare		780.639		203.405
Valorizzazione derivati		0		138.420

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 12.906 euro, rispetto a 14.022 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 620.696 euro, rispetto al debito di 574.300 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 76.415.252 euro evidenzia un incremento di 6.839.108 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2016 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2016 e dal TFR dell'intero anno 2016 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2015		31/12/2016	
Contributi da ricevere		2.147.993		2.891.404
Contributi da ricevere	2.147.993		2.891.404	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4.079.136 euro, rispetto a 6.645.630 euro del precedente esercizio.

	2015		2016	
		6.645.630		4.079.136
Investimenti		9.540.126		10.390.683
Contributi		7.736.753		8.119.881
-Contributi datore di lavoro	967.742		1.130.816	
-Contributi lavoratori	1.564.076		1.710.191	
-Trattamento di Fine Rapporto	4.608.467		5.051.807	
-Trasferimenti in entrata	596.468		227.067	
Switch da altri comparti		1.803.373		2.270.802
Disinvestimenti		-2.894.496		-6.311.547
Riscatti e trasferimenti in uscita		-1.945.781		-2.224.341
-Riscatti	-235.406		-311.245	
-Trasferimenti	-164.685		-282.215	
-Anticipazioni	-1.545.690		-1.630.881	
Switch Verso Altri comparti		-707.823		-3.645.222
Trasformazioni in rendita		-		-
Erogazioni in conto capitale		-208.183		-406.360
Altre variazioni		-32.709		-35.624

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Trasformazioni in rendita

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) Erogazioni in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

h) Altre variazioni

i) Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,049% (delibera consiglio d'amministrazione del 27/01/2016), suddiviso in quattro tranches da prelevare a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto), a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2016			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 30/04/16	70.600.953	ANDP AL 30/06/16	71.875.947
Numero quote al 31/05/16	3.769.189,26	Numero quote al 31/07/16	3.735.052,97
Commissione (0,01225%)	8.649	Commissione (0,01225%)	8.805
Impatto sul valore di quota	0,00229	Impatto sul valore di quota	0,00236
	Terzo prelievo		Quarto prelievo
ANDP AL 31/08/16	74.275.915	ANDP AL 31/10/16	74.049.607
Numero quote al 30/09/16	3.830.093,72	Numero quote al 30/11/16	3.866.245,21
Commissione (0,01225%)	9.099	Commissione (0,01225%)	9.071
Impatto sul valore di quota	0,00238	Impatto sul valore di quota	0,00235

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 3.469.492 euro, rispetto ad un risultato di 3.163.990 euro del precedente esercizio.

	2015		2016	
Dividendi ed interessi		1.499.219		1.576.725
- Su depositi bancari	1.375		2.594	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	901.206		946.836	
- Su titoli di debito quotati	100.904		79.981	
- Su titoli di capitale quotati	496.071		545.802	
- Rettifiche per tassazione dividendi	-337		1.512	
-Su quote O.I.C.R.	0		0	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		1.664.771		1.892.767
Plus/Minus da valutazione		1.699.456		3.204.397
- Cambi	2.111.655		924.413	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-406.668		-516.321	
- Su titoli di debito quotati	-63.511		-22.486	
- Su titoli di capitale quotati	-177.112		1.683.634	
- Su quote O.I.C.R.	235.092		1.135.157	
Plus/Minus realizzate		626.064		-1.093.202
- Cambi	441.265		-898.935	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-105.907		-70.593	
- Su titoli di debito quotati	-16.673		-2.155	
- Su titoli di capitale quotati	153.230		-168.288	
- Su quote O.I.C.R.	154.149		46.769	
Plus/Minus su derivati		-657.077		-209.857
- Margine giornaliero	-91.560		0	
- Interessi	-652		-2.599	
- Chiusura posizione	-561.071		-205.051	

- Altri oneri su derivati	-3.794		-2.207	
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		0		11.653
Commissioni di negoziazione		-4.920		-13.275
Spese e bolli		-1.803		-7.855
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		3.051		906
Risultato della gestione finanziaria indiretta		3.163.990		3.469.492

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2016 gli oneri di gestione ammontano a 88.824 euro, rispetto a 65.634 euro del precedente esercizio. Tale decremento è spiegato dalla aumento delle commissioni di incentivo.

	2015		2016	
Oneri di Gestione		65.633		88.824
Commissioni Banca Depositaria		13.408		13.988
Commissioni dei Gestori		52.225		74.836
- di Gestione				
- EURIZON	26.732		28.680	
- CANDRIAM	29.171		30.750	
- Over Performance				
- CANDRIAM	-3.678		15.406	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato pari a 3.380.668 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2015		2016	
Margine della gestione finanziaria		3.098.356		3.380.668
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.163.990		3.469.492	
40) Oneri di Gestione	-65.634		-88.824	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2015	2016
Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	87.898	90.859
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-21.893	-20.812
c) Spese generali Amministrative	-37.800	-37.907
d) Spese per il personale	-26.603	-32.484

e) Ammortamenti	-821	-716
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	697	4.347
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-1.478	-3.287

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2016 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 7.459.804 euro, in diminuzione rispetto al 2015 per un importo pari a 2.284.182 euro, a causa della diminuzione del saldo della gestione previdenziale.

	2015		2016	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		9.743.986		7.459.804
10) Saldo della gestione previdenziale	6.645.630		4.079.136	
50) Margine della gestione finanziaria	3.098.356		3.380.668	
60) Margine della gestione amministrativa	0		0	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2015	2016
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	70.602.249	77.035.948
+ Erogazioni e somme trasferite	2.861.787	6.275.923
- Contributi versati e somme ricevute	-9.588.536	-10.442.155
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-60.858.263	-69.576.144
Redditi esenti o soggetti a ritenuta	0	0
- Credito d'imposta su OICR	0	0
= Risultato di gestione	3.017.237	3.293.572
Imponibile da assoggettare al 20%	2.871.500	3.103.481
Imposta sostitutiva 20%	574.300	620.696
Imposta 2014 (Legge di stabilità 2015)	451.805	0
Imposta	1.026.105	620.696

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Garantita

Stato patrimoniale

Attività

	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	86.725.531	70.257.730
a) Depositi bancari	3.037.105	963.747
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	67.652.248	57.523.341
d) Titoli di debito quotati	10.917.197	8.307.978
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.297.240	2.806.986
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	816.741	655.678
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	5.000	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	6	5.802
40 Attività delle gestione amministrativa	628.967	99.750
a) Cassa e depositi bancari	624.102	95.556
b) Immobilizzazioni Immateriali	286	-
c) Immobilizzazioni materiali	2.232	1.044
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	2.347	3.150
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	87.354.504	70.363.282
10 Passività della gestione previdenziale	744.138	294.919
a) Debiti della gestione previdenziale	744.138	294.919
20 Passività della gestione finanziaria	93.242	78.336
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	93.242	78.336
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	6	5.802
40 Passività della gestione amministrativa	22.778	24.293
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	16.976	21.731

	c) Risconti Passivi	5.802	2.562
50	Debiti d'imposta	65.211	79.648
	Totale Passività	925.375	482.998

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	86.429.129	69.880.284
------------	--	-------------------	-------------------

10	Conti d'ordine attivo	4.048.447	3.489.493
	a) Contributi attesi da incassare	4.048.447	3.489.493
20	Conti d'ordine passivo	4.048.447	3.489.493
	a) Contributi attesi da incassare	4.048.447	3.489.493

Conto economico

		2016	2015
10	Saldo della gestione previdenziale	16.038.297	5.496.716
	a) Contributi per le prestazioni	22.851.088	12.229.049
	b) Anticipazioni	(1.969.605)	(1.491.171)
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.801.374)	(3.434.389)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(2.001.057)	(1.773.517)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(40.755)	(33.256)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	753.581	818.337
	a) Dividendi e interessi	1.993.714	1.674.890
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.240.133)	(856.553)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(177.822)	(126.291)
	a) Società di gestione	(161.860)	(112.667)
	b) Banca depositaria	(15.962)	(13.624)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	575.759	692.046
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	160.362	152.289
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(36.732)	(37.931)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(66.906)	(65.491)
	d) Spese per il personale	(57.332)	(46.091)
	e) Ammortamenti	(1.265)	(1.422)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-

	g) Oneri e proventi diversi	7.675	1.208
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5.802)	(2.562)
70	Variatione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	16.614.056	6.188.762
80	Imposta sostitutiva	(65.211)	(83.594)
	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	16.548.845	6.105.168

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2015		2016	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.415.897,33	63.775.116	5.882.245,64	69.880.284
Quote emesse	1.036.900,87	12.229.049	1.948.303,12	22.851.088
Quote annullate	-570.552,56	-6.732.333	-594.274,92	-6.772.036
Variazione da valorizzazione patrimonio	0	608.452	0	469.793
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.882.245,64	69.880.284	7.236.273,84	86.429.129

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2016 è risultato pari a euro 11,879

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2016 è risultato pari a euro 11,944.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 16.079.052; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2015	31/12/2016
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	70.257.730	85.908.790
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.802	-
Attività delle gestione amministrativa	99.750	628.967
Proventi maturati e non riscossi	-	816.741
Totale attività fase di accumulo	70.363.282	87.354.498
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	294.919	744.138
Passività della gestione finanziaria	78.336	93.242
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.802	-
Passività della gestione amministrativa	24.293	22.778
Oneri maturati e non liquidati	-	-
Totale passività fase di accumulo	403.350	860.158
Credito/Debito di imposta ³	79.648	65.211
Attivo netto destinato alle prestazioni	69.880.284	86.429.129
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	5.882.245,64	7.236.273,84
Valore unitario della quota	11,879	11,944

³ Da quest'anno è stata inserita un'apposita voce per evidenziare il credito/debito di imposta. Si è provveduto a riclassificare il dato del 2015.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2016 gli investimenti in gestione ammontano a euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 194.438 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 86.531.093 euro.

	31/12/2015		31/12/2016	
		70.257.730		86.725.531
Depositi bancari presso banca depositaria	225.112		194.438	
Patrimoni in gestione	70.032.618		86.531.093	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Pioneer
Liquidità	2.842.667
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	67.652.248
Titoli di debito quotati	10.917.197
Titoli di debito non quotati	-
Quote O.I.C.R.	4.297.240
Subtotale	85.709.352
Ratei attivi	816.741
Derivati	5.000
Totale	86.531.093

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Pioneer	%
Azioni	4.297.240	4,97%
Derivati azionari	0	0,00%
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	82.233.853	95,03%
Derivati Obbligazionari	0	0,00%
Derivati Currency	-102.495,82	-0,12%
Impegni a fronte dei derivati	102.495,82	0,12%

Totale	86.531.093	100,00%
--------	------------	---------

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore euro mercato al 31/12/16	% sulle attività
1	Titoli di debito quotati	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004907843	6.416.468	7,34%
2	Titoli di debito quotati	CCTS EU	IT0005056541	6.333.610	7,25%
3	Titoli di debito quotati	CCTS EU	IT0005137614	6.075.600	6,96%
4	Titoli di debito quotati	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004759673	6.072.500	6,95%
5	Titoli di debito quotati	FRANCE (GOVT OF)	FR0010604983	5.303.000	6,07%
6	Titoli di debito quotati	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000123B9	4.909.920	5,62%
7	Titoli di debito quotati	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000121L2	4.876.350	5,58%
8	Titoli di debito quotati	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0003493258	4.362.120	4,99%
9	Titoli di debito quotati	FRANCE (GOVT OF)	FR0010517417	3.327.040	3,80%
10	Titoli di debito quotati	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0005012783	3.153.256	3,61%
11	Titoli di debito quotati	DEUTSCHLAND I/L BOND	DE0001030526	3.059.622	3,50%
12	Titoli di debito quotati	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004361041	2.684.500	3,07%
13	Titoli di debito quotati	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000126C0	2.608.700	2,99%
14	Titoli di debito quotati	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004423957	2.471.850	2,83%
15	Titoli di debito quotati	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0004009673	2.296.000	2,63%
16	Titoli di debito quotati	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	IT0003644769	2.267.040	2,60%
17	Quote di OICR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	2.222.968	2,54%
18	Titoli di debito quotati	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004085210	1.434.672	1,64%
19	Quote di OICR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	1.107.984	1,26%
20	Quote di OICR	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	966.288	1,11%
21	Titoli di debito quotati	COOPERATIEVE RABOBANK UA	XS1046796253	523.848	0,60%
22	Titoli di debito quotati	JPMORGAN CHASE & CO	XS1064100115	522.123	0,60%
23	Titoli di debito quotati	ABN AMRO BANK NV	XS1040422526	504.100	0,58%
24	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO SPA	XS1057822766	503.410	0,58%
25	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	XS1382791892	450.585	0,52%
26	Titoli di debito quotati	APRR SA	FR0011884899	403.920	0,46%
27	Titoli di debito quotati	SANTANDER CONSUMER BANK	XS1218217377	402.756	0,46%
28	Titoli di debito quotati	VOLVO TREASURY AB	XS1485660895	399.436	0,46%
29	Titoli di debito quotati	UNICREDIT SPA	XS1055725730	391.602	0,45%
30	Titoli di debito quotati	CREDIT SUISSE AG LONDON	XS1211053571	360.202	0,41%
31	Titoli di debito quotati	WELLS FARGO & COMPANY	XS1400169428	350.947	0,40%
32	Titoli di debito quotati	SKANDINAVISKA ENSKILDA	XS1419638215	331.851	0,38%
33	Titoli di debito quotati	LLOYDS BANKING GROUP PLC	XS1517181167	310.596	0,36%
34	Titoli di debito quotati	GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS1402235060	310.033	0,35%
35	Titoli di debito quotati	CARREFOUR BANQUE	FR0013155868	302.130	0,35%
36	Titoli di debito quotati	BANQUE FED CRED MUTUEL	XS1379128215	301.530	0,35%
37	Titoli di debito quotati	BMW US CAPITAL LLC	DE000A1ZZ002	299.310	0,34%
38	Titoli di debito quotati	BANK OF AMERICA CORP	XS1079726763	296.560	0,34%
39	Titoli di debito quotati	JPMORGAN CHASE & CO	XS1034975588	295.171	0,34%

40	Titoli di debito quotati	BAT INTL FINANCE PLC	XS1043096400	250.153	0,29%
41	Titoli di debito quotati	CASSA DEPOSITI PRESTITI	IT0004997943	209.684	0,24%
42	Titoli di debito quotati	BPCE SA	FR0013094836	203.080	0,23%
43	Titoli di debito quotati	BNP PARIBAS	XS1069282827	201.696	0,23%
44	Titoli di debito quotati	VONOVIA FINANCE BV	DE000A18V120	200.970	0,23%
45	Titoli di debito quotati	COCA-COLA CO/THE	XS1197832832	200.456	0,23%
46	Titoli di debito quotati	SANOFI	FR0012969012	200.320	0,23%
47	Titoli di debito quotati	ALLIANZ FINANCE II B.V.	DE000A180B72	199.820	0,23%
48	Titoli di debito quotati	SKY PLC	XS1212467911	198.001	0,23%
49	Titoli di debito quotati	SNAM SPA	XS1508588875	174.683	0,20%
50	Titoli di debito quotati	DAIMLER AG	DE000A169NA6	167.885	0,19%
TOTALE				81.416.346	93,20%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Al 31/12/2016 non risultano operazioni da regolare.

Informazioni sui contratti derivati

Gestore	Divisa	Data Eseguito	Valore Nominale	Controvalore Euro	Segno	Data Regolamento	Cambio	Valore di mercato	Tipo di posizione	Finalità
PIONEER	JPY	16/11/2016	12.000.000	102.496	Vendita	03/03/2017	117,08	5.000	corta	copertura

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	GIAPPO NE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	3.037.105	0	0	0	0	0	3.037.105
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	44.954.729	30.346.641	2.505.117	0	762.958	0	78.569.445
Quote O.I.C.R.	0	4.297.240	0	0	0	0	4.297.240
Subtotale	47.991.834	34.643.881	2.505.117	0	762.958	0	85.903.790
Ratei attivi	348.142	465.821	1.032	0	1.746	0	816.741
Altre attività della gestione finanziaria/Derivati	0	0	0	5.000	0	0	5.000
Totale	48.339.976	35.109.702	2.506.149	5.000	764.704	0	86.725.531

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	67.652.248	10.917.197	0	1.107.984	3.034.706	82.712.135	0	82.712.135	0,00%
Dollaro USA	0	0	0	2.222.968	-16	2.222.952	0	2.222.952	2,59%
Yen Giapponese	0	0	0	966.288	2.415	968.703	-102.496	866.207	1,01%

Totale	67.652.248	10.917.197	0	4.297.240	3.037.105	85.903.790	-102.496	85.801.294	3,60%
--------	------------	------------	---	-----------	-----------	------------	----------	------------	-------

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 1,92.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	1,92	2,24	0	0
Titoli di Stato non quotati	0	0	0	0
Titoli di debito quotati	1,28	1,35	0,36	1,30
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0
duration portafoglio	1,92			

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell’art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto verificate nel corso del 2016:

deposito	op	data operaz.	valore nominale	Codice ISIN	divisa	Titolo	movimento divisa	Tipologia conflitto
PIONEER	AC	01/02/2016	211	LU0607744801	EUR	PIONEER INSTITUTIONA	-263.701,47	Co.Gestore
PIONEER	IC	11/04/2016	391.000	XS1055725730	EUR	UNICREDIT 04/17 TV	798,60	Co.Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	99.511.971	22.769.110
Titoli di debito quotati (corporate)	15.202.696	2.288.956
Quote di OICR	7.179.852	2.863.988
Derivati	0	100.061
Totale	121.894.519	27.922.054

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non si evidenziano commissioni di negoziazione, in ragione del fatto che la componente azionaria è composta esclusivamente da quote di O.I.C.R..

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	122.281.081	0,00%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	17.491.652	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	10.043.840	0,00%
Derivati	-	-	-	100.061	0,00%
Totale	-	-	-	149.916.634	0,00%

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2016, sono pari a 6 euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2016 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 628.967 euro rispetto a 99.750 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione previdenziale sono pari a 744.138 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2016 e riconciliati sono pari a zero;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2016 e non riconciliati per 136.400 euro;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un valore di 527.605 euro;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di 80.133 euro.

	31/12/2015		31/12/2016	
		294.919		744.138
Versamenti riconciliati da investire in quota	189.694		0	
Versamenti non riconciliati	26.653		136.400	

Riscatti in corso di erogazione	9.965		527.605	
Debiti verso l'erario	68.607		80.133	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2015	31/12/2016
	78.336	93.242
Commissioni banca depositaria	7.081	8.477
Commissioni gestori finanziari	71.255	84.765
- PIONEER	71.255	84.765

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2016, sono pari a 6 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2016 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 22.778 euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 65.211 euro, rispetto a 79.648 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 86.429.129 euro, registra un incremento di 16.548.845 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2016 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2016 e dal TFR dell'intero anno 2016 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2015	31/12/2016
Contributi da ricevere	3.489.493	4.048.447
Contributi da ricevere	3.489.493	4.048.447

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione previdenziale è pari a 16.038.297 euro rispetto a euro 5.496.716 del precedente esercizio

	2015	2016
	5.496.716	16.038.297
Investimenti	12.229.049	22.851.088
Contributi	10.496.946	11.335.479
- Contributi datore di lavoro	1.325.434	1.602.088
- Contributi lavoratori	1.704.210	1.909.722
- Trattamento di Fine Rapporto	6.909.710	7.393.438
- Trasferimenti in entrata	557.592	430.231
Switch da altri comparti	1.732.103	11.515.609
Disinvestimenti	-6.732.333	-6.812.791
Riscatti e trasferimenti in uscita	-2.514.069	-3.069.720
- Riscatti	-615.059	-868.458
- Trasferimenti	-407.839	-231.657
- Anticipazioni	-1.491.171	-1.969.605
Switch Verso Altri comparti	-2.410.811	-1.701.259
Trasformazioni in rendita	0	0
Erogazioni in conto capitale	-1.773.517	-2.001.057
Altre variazioni	-33.936	-40.755

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Trasformazioni in rendita

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) Erogazioni in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) Altre variazioni

g) Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,049% (delibera consiglio d'amministrazione del 27/01/2016), suddiviso in quattro tranches da prelevare a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto), a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2016			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 30/04/16	80.014.546	ANDP AL 30/06/16	82.787.346
Numero quote al 31/05/16	6.982.244,30	Numero quote al 31/07/16	6.929.419,50
Commissione (0,01225%)	9.802	Commissione (0,01225%)	10.142
Impatto sul valore di quota	0,00140	Impatto sul valore di quota	0,00146
	Terzo prelievo		Quarto prelievo
ANDP AL 31/08/16	84.870.449	ANDP AL 31/10/16	85.012.686
Numero quote al 30/09/16	7.179.484,46	Numero quote al 30/11/16	7.249.068,77
Commissione (0,01225%)	10.397	Commissione (0,01225%)	10.414
Impatto sul valore di quota	0,00145	Impatto sul valore di quota	0,00144

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 753.581 euro, rispetto ad un risultato di 818.337 euro del precedente esercizio.

	2015		2016	
Dividendi ed interessi		1.674.890		1.993.714
- Su depositi bancari	38		-32	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	1.616.660		1.939.540	
- Su titoli di debito quotati	58.192		54.206	
- Su titoli di capitale quotati	0		0	
- Rettifiche per tassazione dividendi	0		0	
- Su quote O.I.C.R.	0		0	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		-856.553		-1.240.133
Plus/Minus da valutazione		-848.725		-1.169.013
- Cambi	0		4.774	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-973.980		-1.664.313	
- Su titoli di debito quotati	-37.387		36.536	
- Su titoli di capitale quotati	0		0	
- Su quote O.I.C.R.	162.642		453.990	
Plus/Minus realizzate		-7.755		-71.042
- Cambi	0		-2	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-171.943		39.712	
- Su titoli di debito quotati	-1.236		-10.969	
- Su titoli di capitale quotati	0		0	
- Su quote O.I.C.R.	165.424		-99.783	
Plus/Minus su derivati		0		0
- Margine giornaliero	0		0	
- Interessi	0		0	
- Chiusura posizione	0		0	
- Altri oneri su derivati	0		0	
Retrocessione commissioni su O.I.C.R.		0		0
Commissioni di negoziazione		0		0
Spese e bolli su negoziazioni		0		0

Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		-73		-78
Risultato della gestione finanziaria indiretta		818.337		753.581

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2016 gli oneri di gestione ammontano a 177.822 euro, in aumento rispetto al 2015 (126.291 euro).

	2015	2016
Oneri di Gestione	126.291	177.822
Commissioni Banca Depositaria	13.624	15.962
Commissioni dei Gestori	112.667	161.860
- PIONEER	136.217	164.128
- PIONEER Commissioni over performance	-23.550	-2.268

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 575.759 euro in diminuzione rispetto al 2015. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2015	2016
Margine della gestione finanziaria	692.046	575.759
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	818.337	753.581
40) Oneri di Gestione	-126.291	-177.822

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2016 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2015	2016
Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	152.289	160.362
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-37.931	-36.732
c) Spese generali Amministrative	-65.491	-66.906
d) Spese per il personale	-46.091	-57.332
e) Ammortamenti	-1.422	-1.265
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	1.208	7.675
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-2.562	-5.802

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2016 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 16.614.056 euro, in aumento rispetto al 2015 per un importo pari a 10.425.294 euro per effetto dell'aumento del saldo della gestione previdenziale.

	2015		2016	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		6.188.762		16.614.056
10) Saldo della gestione previdenziale	5.496.716		16.038.297	
50) Margine della gestione finanziaria	692.046		575.759	
60) Margine della gestione amministrativa	0		0	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2015	2016
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	69.963.878	86.494.340
+ Erogazioni e somme trasferite	6.699.077	6.772.036
- Contributi versati e somme ricevute	-12.312.923	-22.941.933
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-63.775.116	-69.880.284
Redditi esenti o soggetti a ritenuta	0	0
- Credito d'imposta su OICR	0	0
= Risultato di gestione	574.916	444.159
Imponibile da assoggettare al 20%	398.391	326.057
Imposta sostitutiva 20%	79.678	65.211
Imposta 2014 (Legge di stabilità 2015)	3.916	0
Imposta	83.594	65.211

**Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di
rendita vitalizia al 31/12/2016**

Pegaso ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia e con Assicurazioni Generali S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza.

In base allo schema operativo seguito da Pegaso, nel caso in cui l'aderente richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2016 due aderenti hanno maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare e hanno chiesto la liquidazione di parte o tutta la posizione maturata in forma di rendita vitalizia, formalizzando tale scelta secondo le modalità previste dal fondo pensione. Di conseguenza i pensionati del fondo pensione alla fine del 2016 hanno raggiunto le sette unità.

In attesa della definizione di uno schema rappresentativo della fase di erogazione per fondi pensione negoziali e in considerazione dell'attuale modalità operativa di gestione di tale fase da parte del Fondo Pegaso e del ridotto numero di posizioni in essere si riportano nel seguito le informazioni principali sulla fase di erogazione.

Al 31/12/2016 la situazione delle rendite erogate in convenzione risulta pertanto la seguente:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate lorde erogate nel 2016 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Semplice	3	0	3	7.989	0,00	7.989
Certa per 5	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Certa per 10	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Controassic.	1	2	3	2.618	1.856	4.474
Reversibile	1	0	1	1.093	0,00	1.093
LTC	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Totale	5	2	7	11.700	1.856	13.556

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ha comunicato che il Valore al 31/12/2016 della Riserva Matematica costituita a fronte degli impegni futuri assunti dalla compagnia per l'erogazione delle rendite in essere è pari a 318.072,35 euro.

Per quanto riguarda i fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rinvia a quanto indicato nella relazione sulla gestione in ossequio a quanto previsto dalla Covip con deliberazione 17 giugno 1998.

Il presente bilancio è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.

Roma, 16 marzo 2017

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE**



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO

Signori Delegati,

premesso che siamo stati nominati sindaci del Fondo Pegaso in data 9 luglio 2015, la nostra attività è stata ispirata alle norme di comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e per la specificità dei fondi pensione dalle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Il Bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, sottoposto alla Vostra approvazione, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione, redatti in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e, ove applicabili, dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC. Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, dinamica e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata a sette prestazioni in forma di rendita, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Il Fondo, nell'esercizio, ha proseguito nella gestione multi-comparto, suddividendo il Patrimonio nel comparto garantito, bilanciato e dinamico, nei quali confluiscono le risorse in maniera coerente alle scelte degli aderenti.

L'insieme dei documenti è stato messo a disposizione del Collegio nel rispetto dei termini previsti dallo statuto e dalla normativa Covip.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'osservanza della normativa specifi-

ca di riferimento;

- dalla nostra nomina abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione nell'anno 2016, avvenute nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
- nel corso dell'esercizio 2016 abbiamo proceduto ai controlli di nostra competenza effettuando 8 verifiche periodiche di cui abbiamo dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro; nel corso delle verifiche abbiamo periodicamente scambiato le informazioni con la società di revisione incaricata della revisione contabile;
- abbiamo vigilato sull'impostazione generale del bilancio che è stato redatto secondo gli schemi Covip, in conformità alle vigenti disposizioni;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dalle funzioni preposte, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e, dalle suddette informazioni e dai fatti di gestione dei quali siamo venuti a conoscenza, abbiamo tratto la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio; sono emerse e puntualmente esposte nella nota integrativa, alla chiusura dell'esercizio, posizioni in portafoglio, nei comparti bilanciato, dinamico e garantito, evidenzianti una situazione di conflitto di interessi, comunicate periodicamente dal Fondo alla Covip con la valutazione che gli investimenti in argomento non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente del Fondo e dell'interesse degli iscritti;
- abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile, KPMG S.p.A., nonché il responsabile del controllo interno e non ci sono stati segnalati dati ed in-

formazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;

- abbiamo acquisito conoscenze e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, anche tramite la raccolta di informazioni dal Direttore Generale e a tale proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale e dal soggetto incaricato del controllo contabile. Abbiamo riscontrato, peraltro, come il Fondo abbia consolidato la propria struttura organizzativa, a garanzia di efficienza della direzione e del generale controllo interno. L'incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo, per il triennio 2015/2017, è stato affidato alla società KPMG S.p.A.; mentre la sua gestione amministrativo-contabile è stata affidata fino al 30 giugno 2016 a Servizi Previdenziali S.r.l., ed, a partire dal 1° luglio 2016, ad Accenture Managed Services S.p.A.
- abbiamo incontrato la responsabile del controllo interno del fondo Dott.ssa Rina Fabianelli. Il 16 marzo 2017 al Consiglio di Amministrazione è stata resa la relazione sull'attività svolta nel corso del 2016. Dall'analisi delle informazioni ottenute e delle relazioni consegnateci non sono emersi rilievi da segnalare;
- abbiamo incontrato l'Organismo di vigilanza, nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca. Dall'analisi delle informazioni ottenute e della relazione consegnateci dall'Organismo di vigilanza non sono emersi rilievi da segnalare.

Non sono pervenute al Collegio denunce o esposti. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2016, in merito al quale rileviamo che, non essendo a noi demandato il controllo contabile, abbiamo vigilato

sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale proposito non abbiamo osservazioni da formulare.

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato lo schema di bilancio ed i criteri di valutazione previsti dalla Covip per i Fondi operanti, ispirandosi ai criteri generali della prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

I criteri di valutazione adottati sono immutati rispetto agli esercizi precedenti, garantendo la dovuta comparabilità. È stata data puntuale evidenza dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

La relazione sulla gestione rappresenta l'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione del Fondo, del suo andamento e del risultato della gestione. Dalla relazione sulla gestione emerge inoltre che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal D.Lgs. n. 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali), come risulta dal registro degli adempimenti emesso in data 1 marzo 2017 e a quelli previsti dal D.Lgs. n. 81/08 (sicurezza sul lavoro). In data 6 maggio 2016 Pegaso ha superato con successo la seconda verifica di rinnovo triennale per la certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas.

I reclami sono stati gestiti in conformità alle istruzioni diramate da Covip, mediante tenuta del libro elettronico.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a riguardo.

La società di revisione incaricata, KPMG S.p.A., ha rilasciato la propria relazione, in data 3 aprile 2017, esprimendo un giudizio positivo in merito alla conformità del bilancio d'esercizio alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e giudizio di coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio del Fondo, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

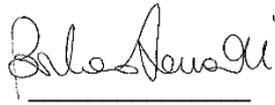
Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, così come redatto

dagli Amministratori.

Roma, 4 aprile 2017

Il Collegio dei Sindaci

Barbara Zanardi



Annamaria Allievi



Felice Rainone



Vito Rosati





Pegaso

Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

3 aprile 2017



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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 dello Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Agli Associati di
Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility (nel seguito "Pegaso"), 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

E' 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 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni 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

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecca Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Tribate Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.525.650,00 I.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2016

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 Pegaso 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 Pegaso, con il bilancio d'esercizio di Pegaso al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Pegaso al 31 dicembre 2016.

Roma, 3 aprile 2017

KPMG S.p.A.

Marco Fabio Capitanio
Socio



Pegaso, "soluzioni" concrete per il tuo futuro.



**FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE**

per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 100

Via Savoia, 82
00198 Roma
Tel. 06.85357425
Fax 06.85302540
info@fondopegaso.it
www.fondopegaso.it