

BILANCIO



**FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE**

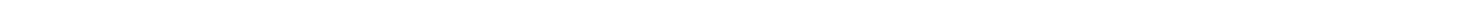
per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

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

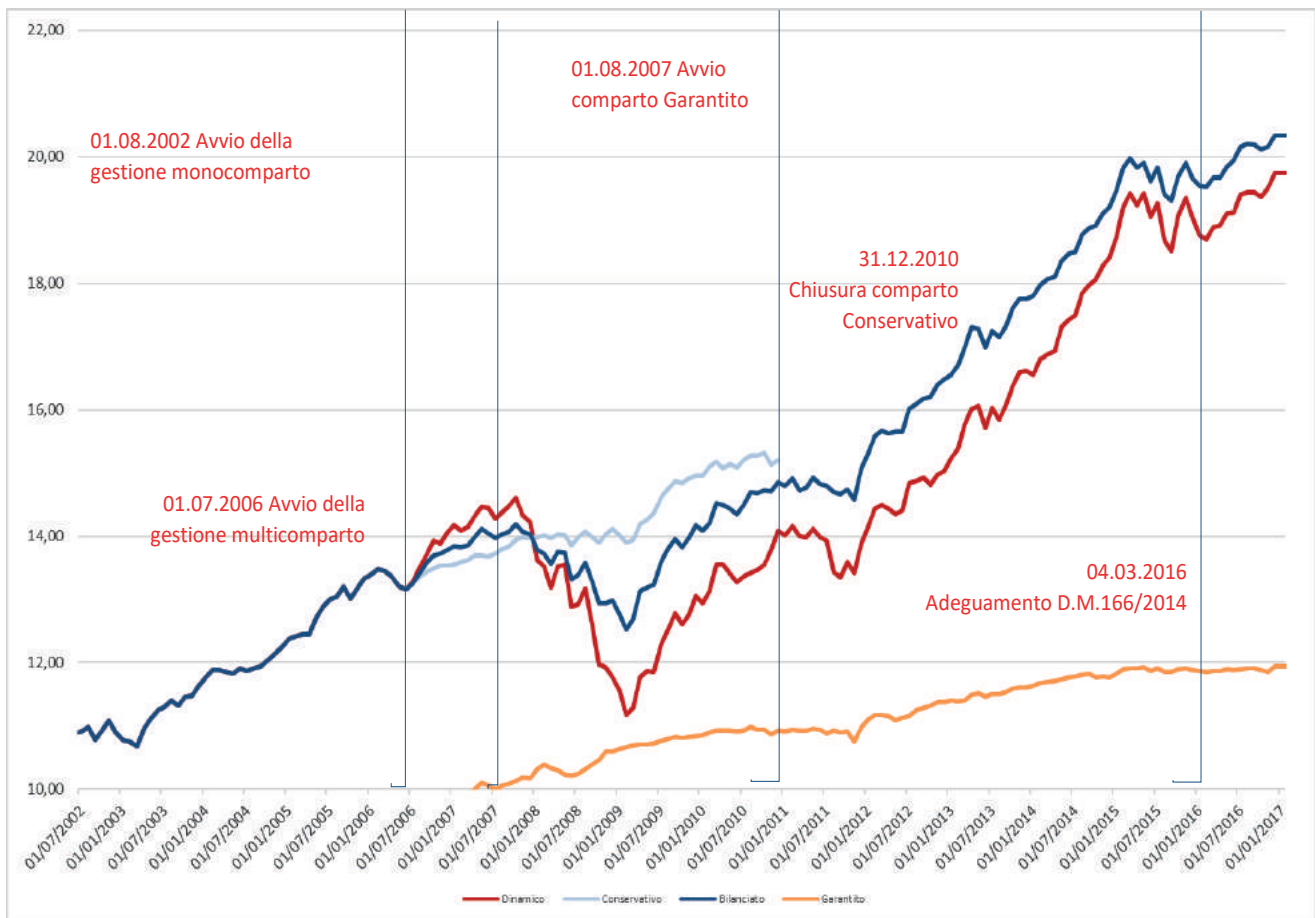
La seguente tabella mostra l’andamento del valore della quota nel corso del 2016 per ciascun comparto.

| 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

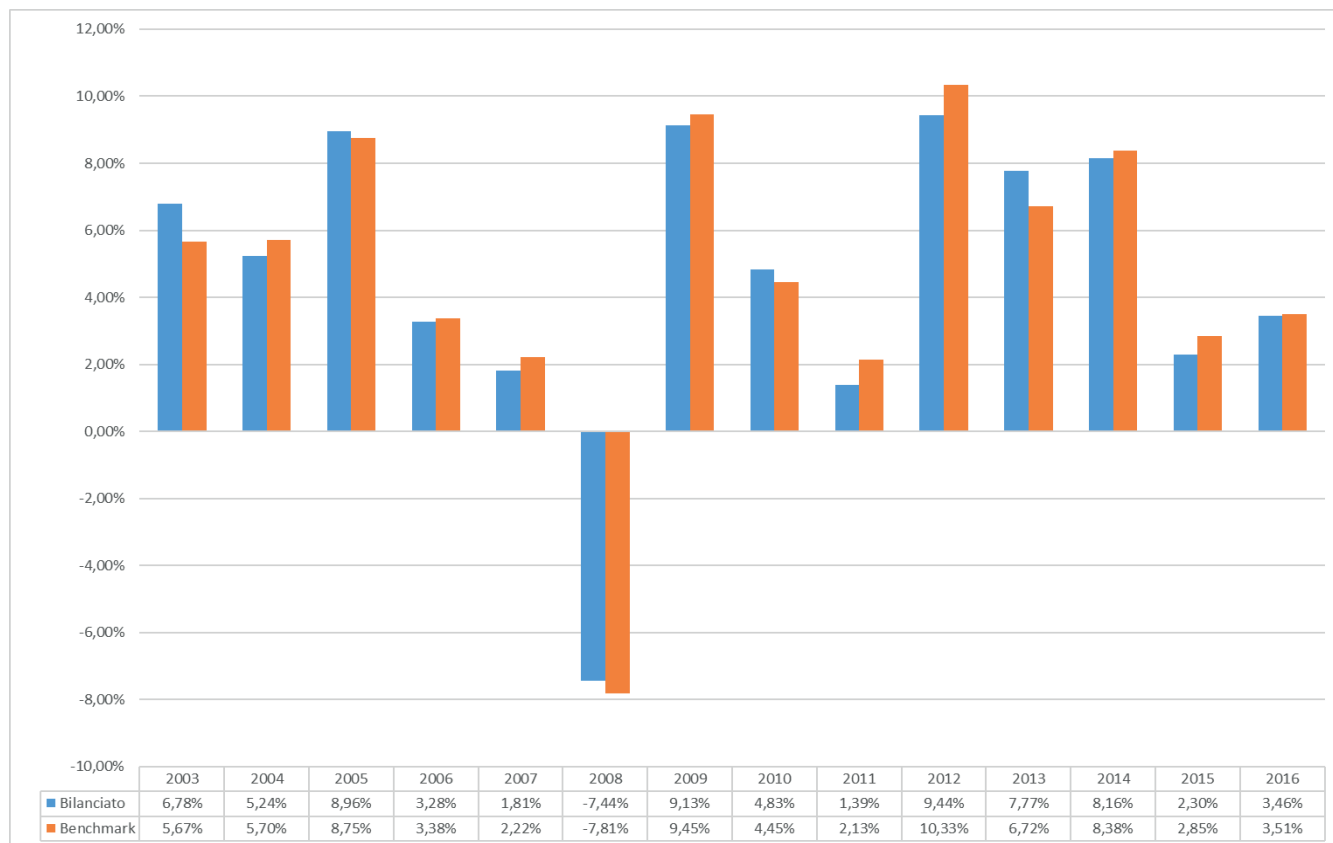
Informazioni sul patrimonio in gestione

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.

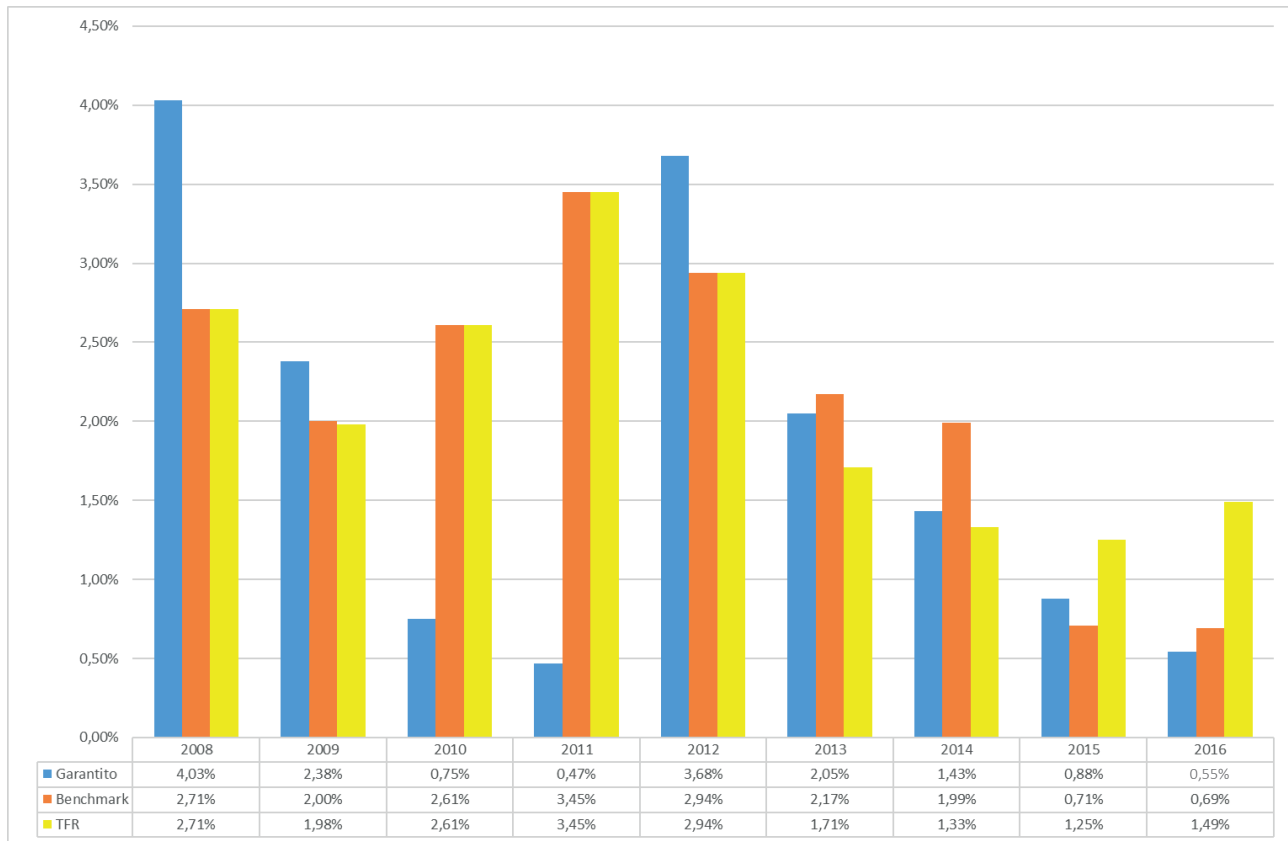
Informazioni sul patrimonio in gestione

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.

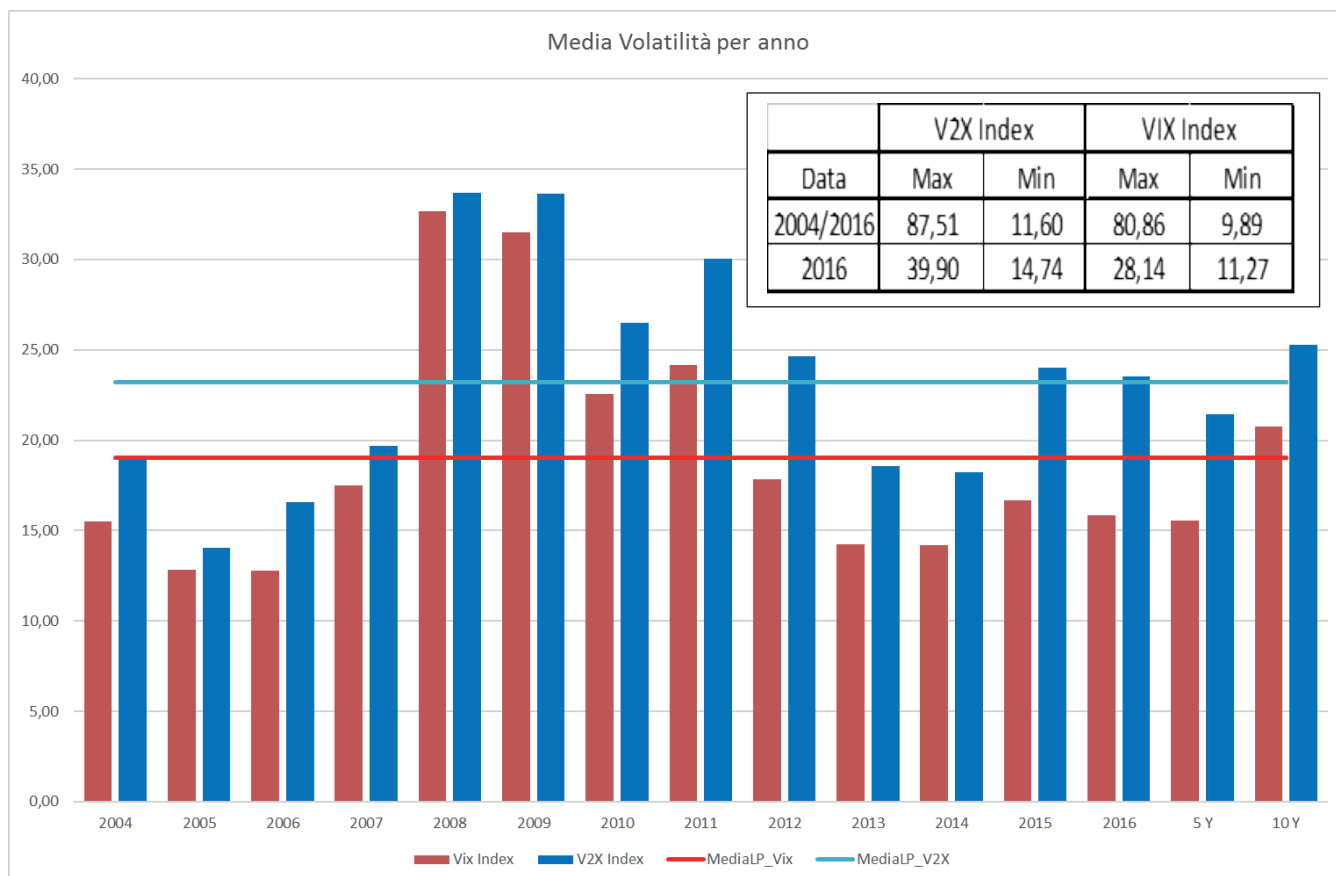
Tra le maggiori economie il prodotto è tornato ad aumentare in Germania (1,7% per il 2016, 1,5% per il 2015, +1,6% per il 2014) e in Italia (0,9% per il 2016, 0,8% per il 2015, -0,4% per il 2014), mentre è rimasto sostanzialmente invariato Francia (1,3% per il 2016, 1,3% per il 2015, +0,4% per il 2014) 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

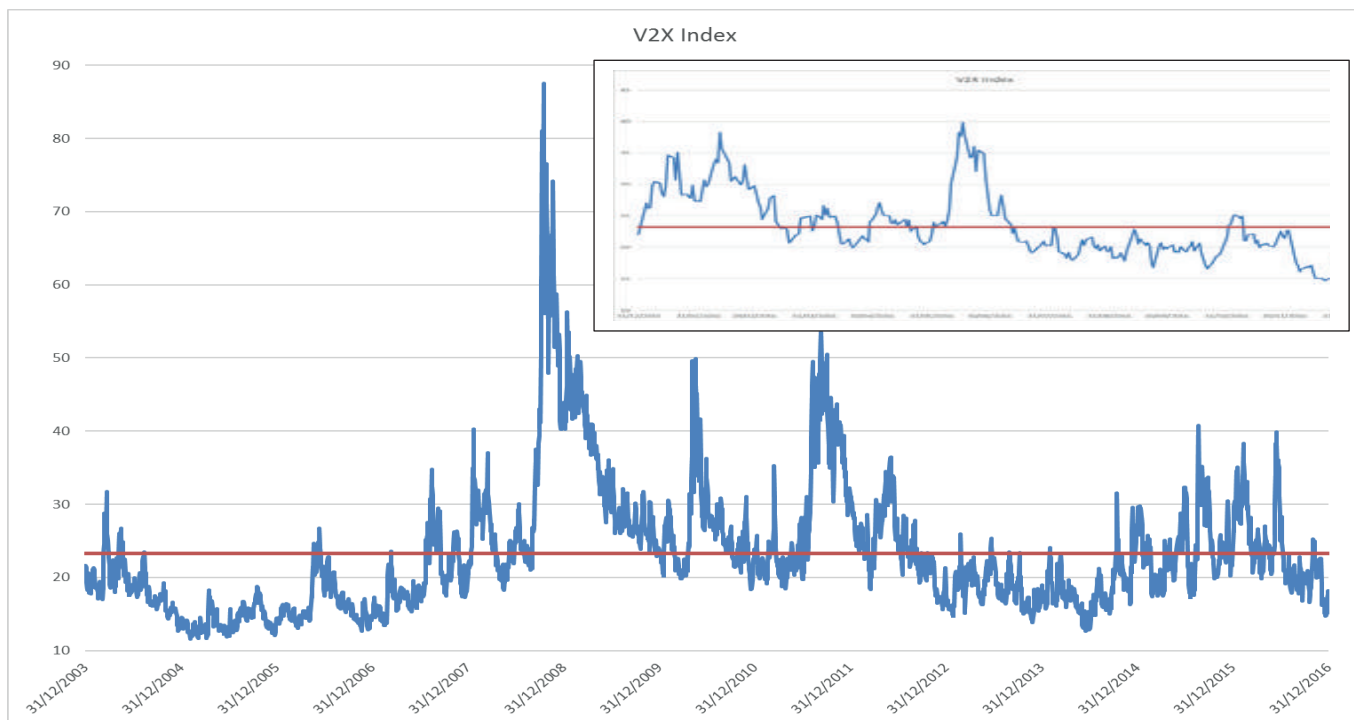
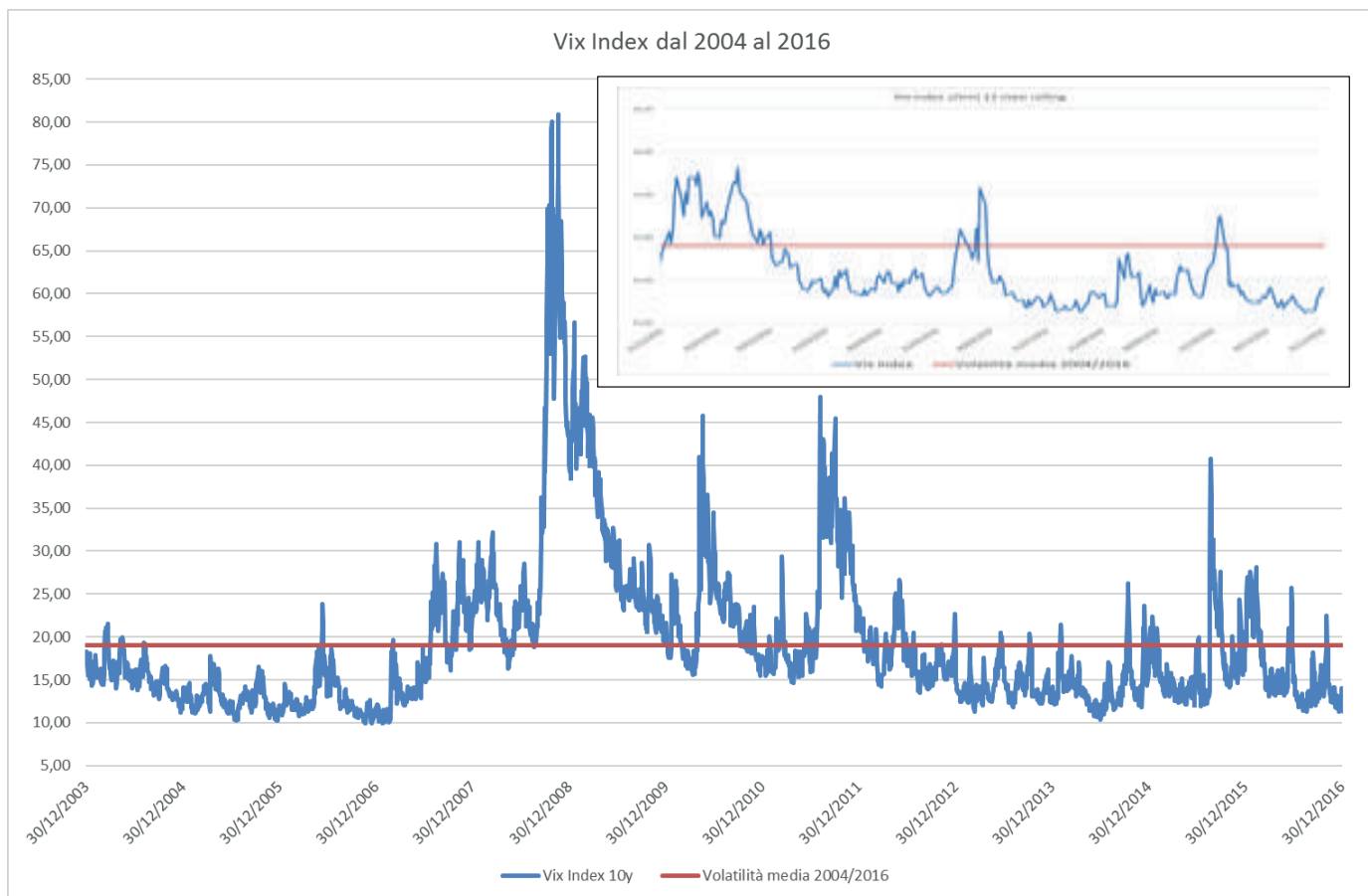


Grafico n°3. Andamento del VIX Index negli ultimi anni e focus degli ultimi 12 mesi

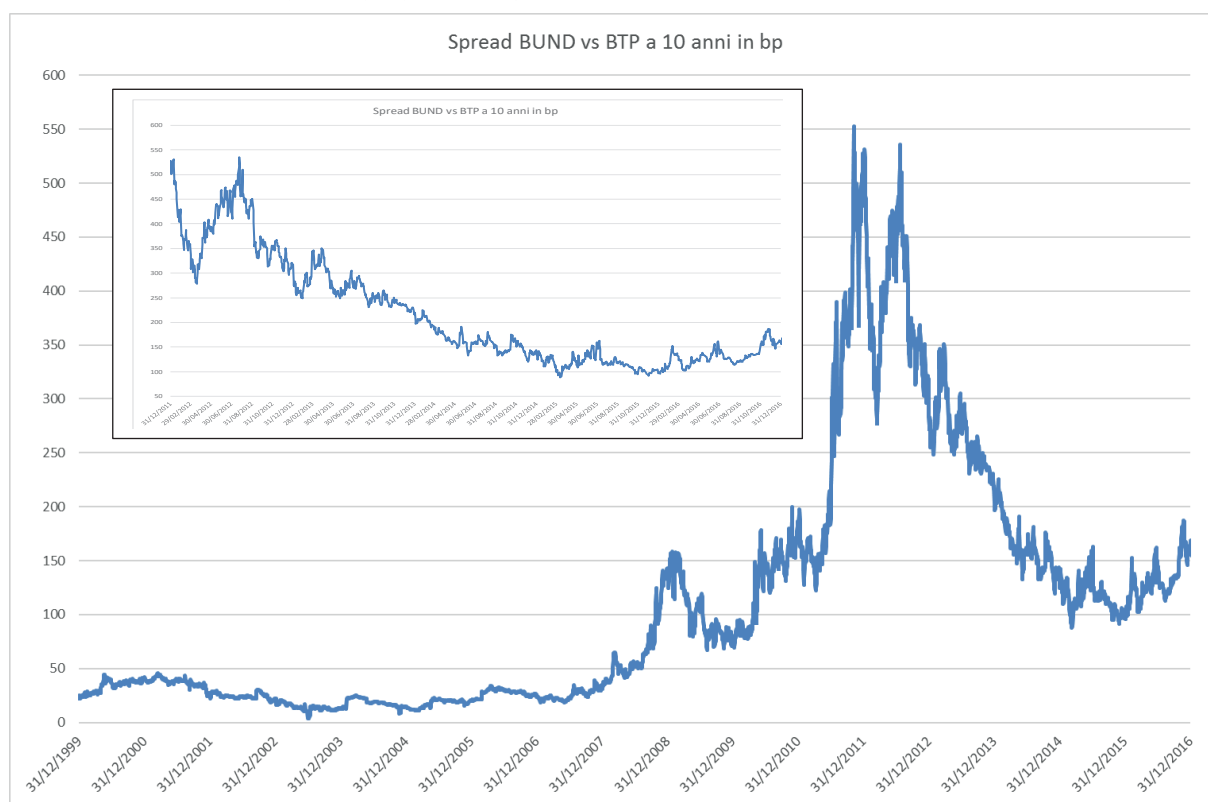


Nei **mercati obbligazionari**, l'esito delle elezioni americane ha rafforzato il rialzo dei tassi di interesse statunitensi a lunga scadenza: da un lato, le aspettative di maggiore inflazione hanno alimentato attese di un orientamento monetario meno espansivo; dall'altro, quelle sulla politica economica 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



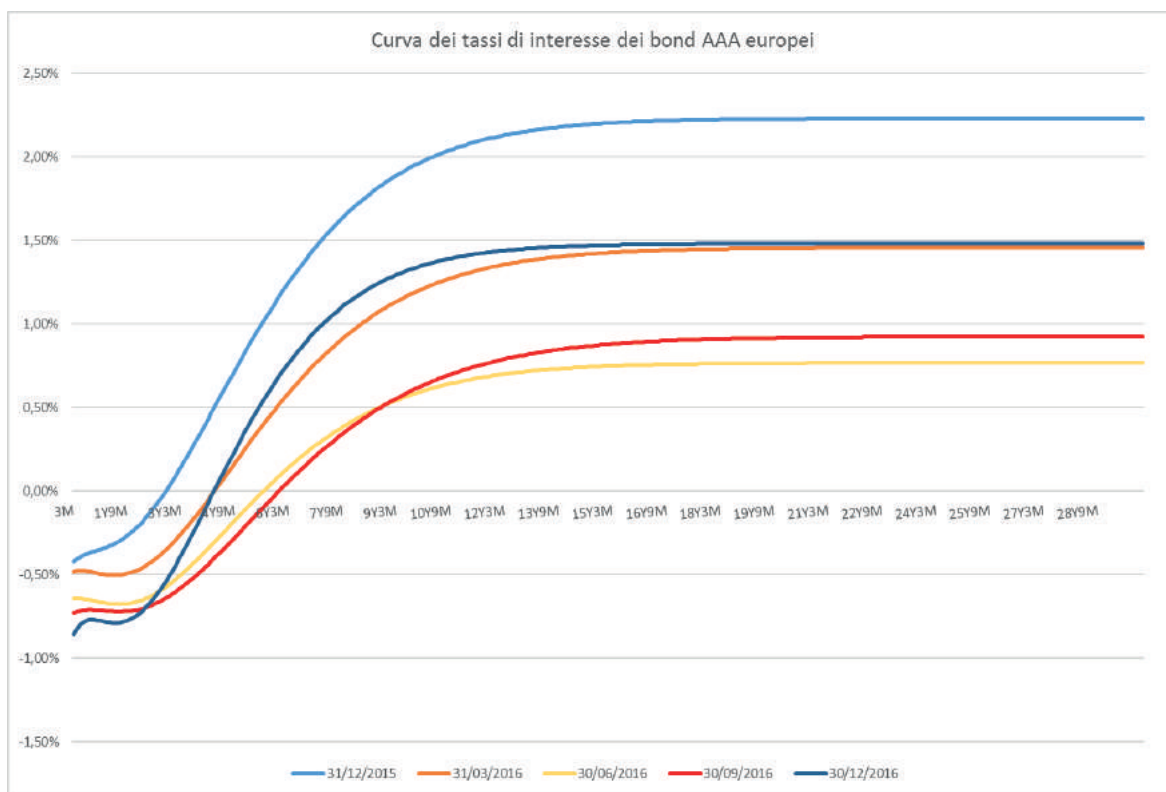
Come si può notare, il progressivo restringimento dello spread iniziato a metà 2013 è proseguito con alcune oscillazioni fino a raggiungere al termine del 2016 i livelli osservati prima che iniziasse la crisi del credito governativo (fine 2010), anche se nei mesi finali dell'anno, a causa dell'incertezza 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.

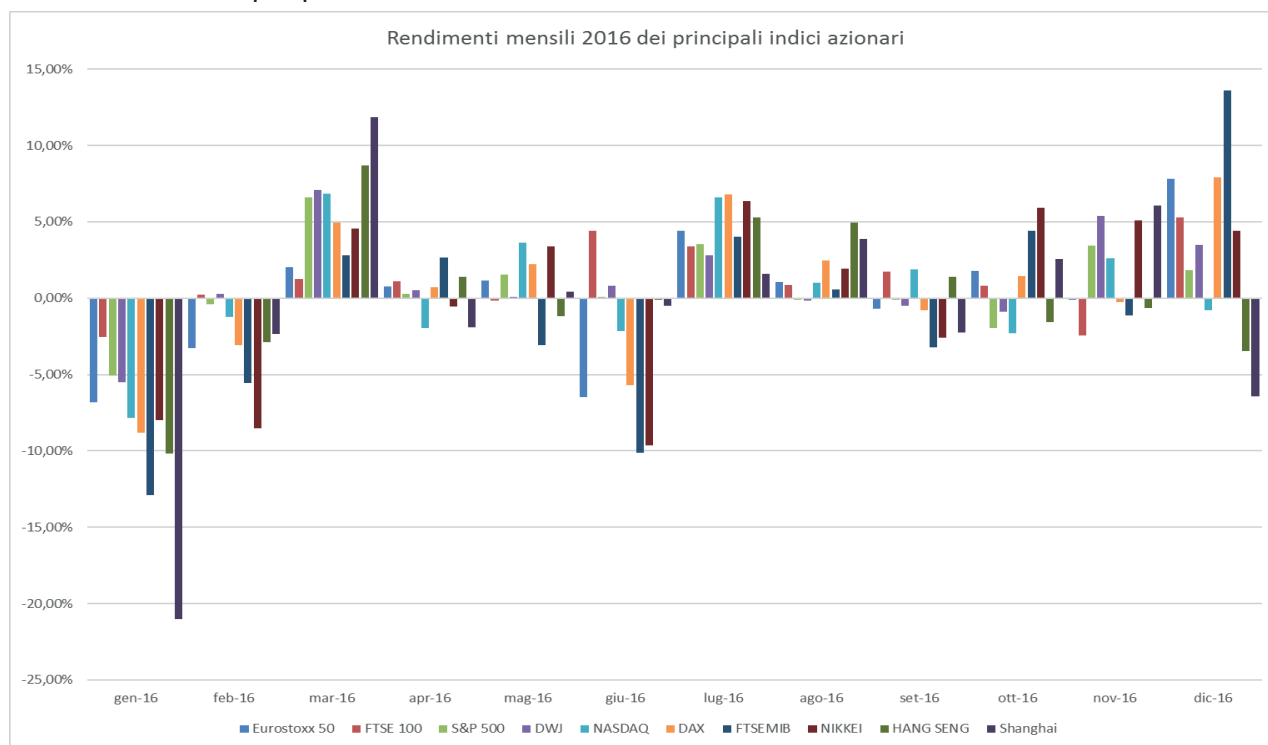
Tabella n°1 Rendimenti dei tassi di interesse dell’area Euro per diverse date di osservazione

| | 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

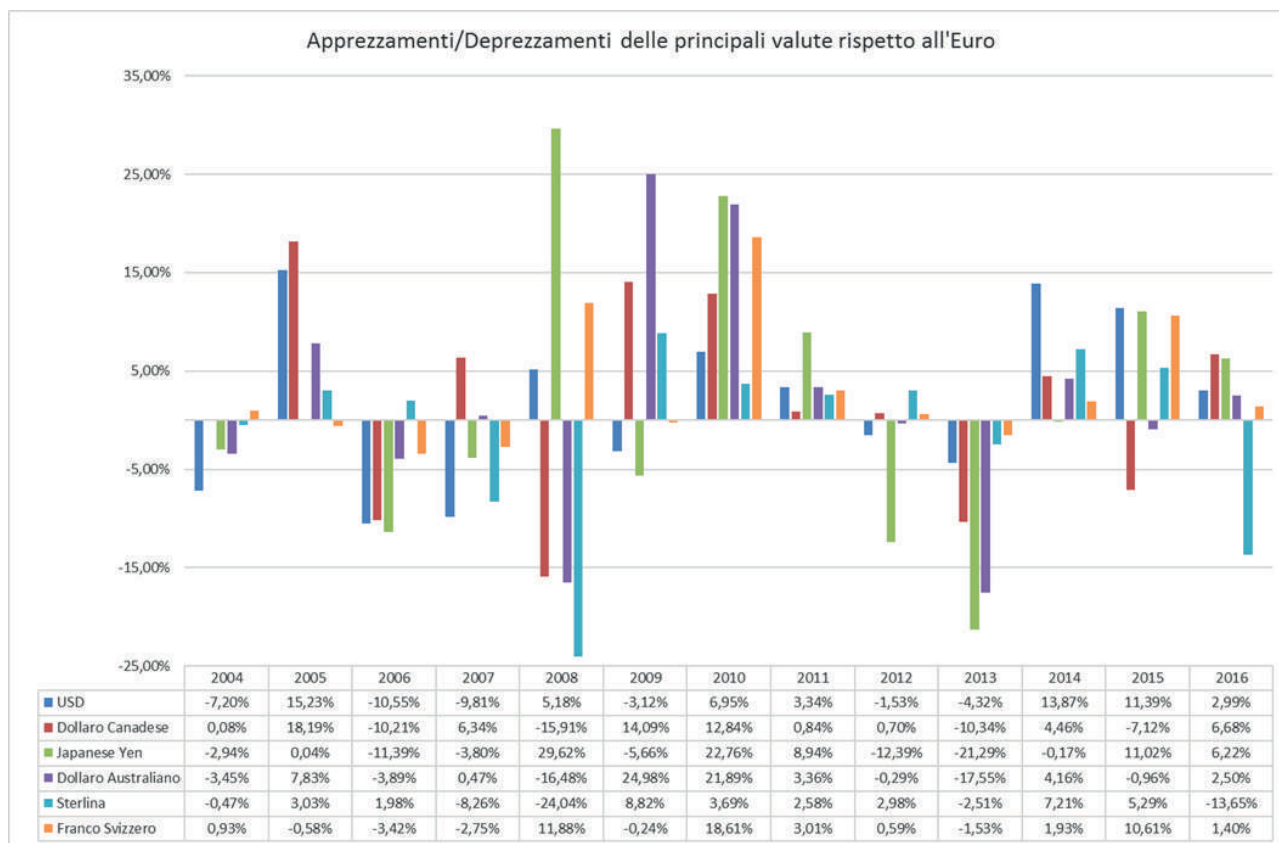
| | Eurostoxx x 50 | FTSE 100 | S&P 500 | DWJ | NASDAQ | DAX | FTSEMIB | NIKKEI | HANG SENG | Shanghai |
|------|-------------------|----------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|--------------|----------|
| 2010 | -5,81% | 9,00% | 12,78% | 11,02% | 16,91% | 14,32% | -14,32% | -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.

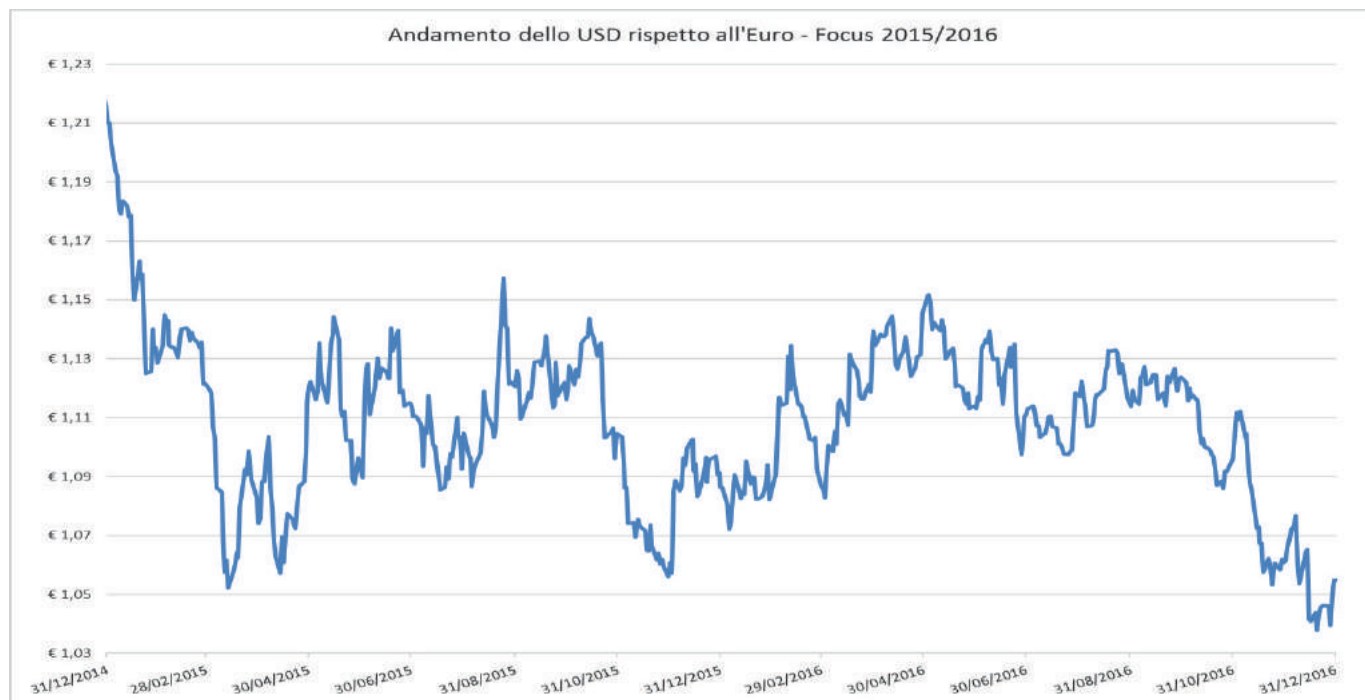
Grafico n°7 Deprezamenti e apprezzamenti delle principali valute rispetto all'euro negli ultimi dieci anni



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

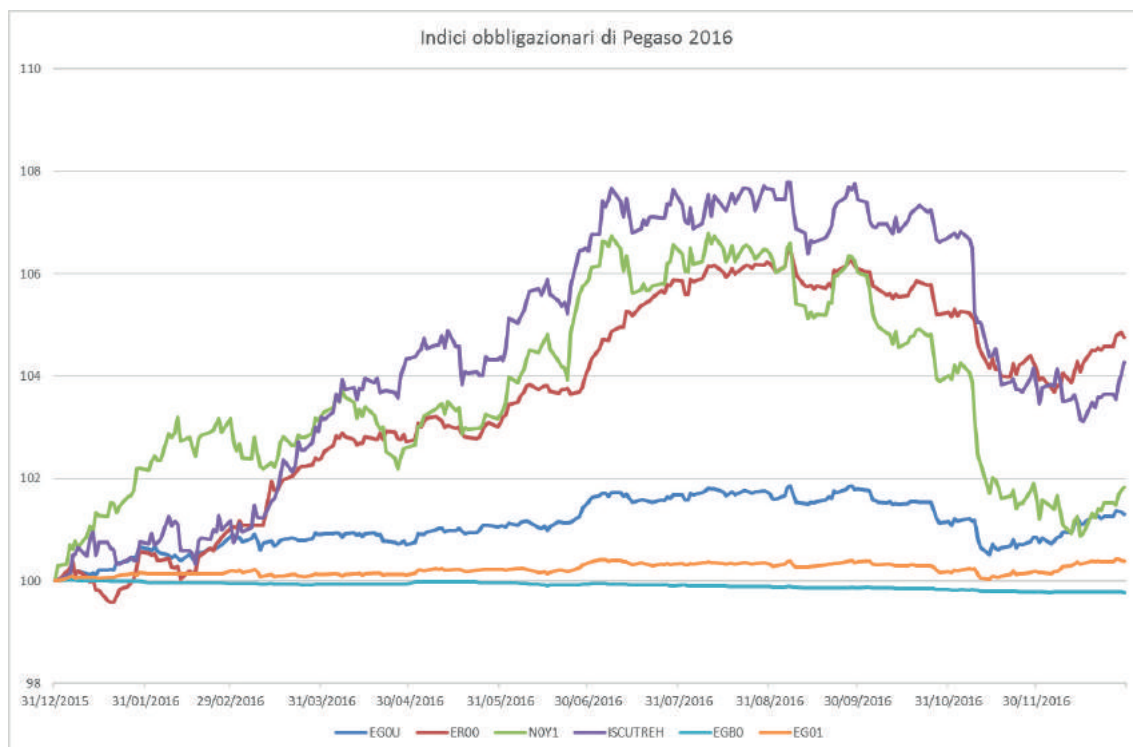
Il fondo pensione, nel corso del mese di marzo 2016 è stato impegnato nell'adeguamento al Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 166 del 2014 (DM 166), che aveva come data limite la fine di maggio. Per adeguarsi al DM 166, il fondo ha dovuto apportare alcune modifiche alla propria asset 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.

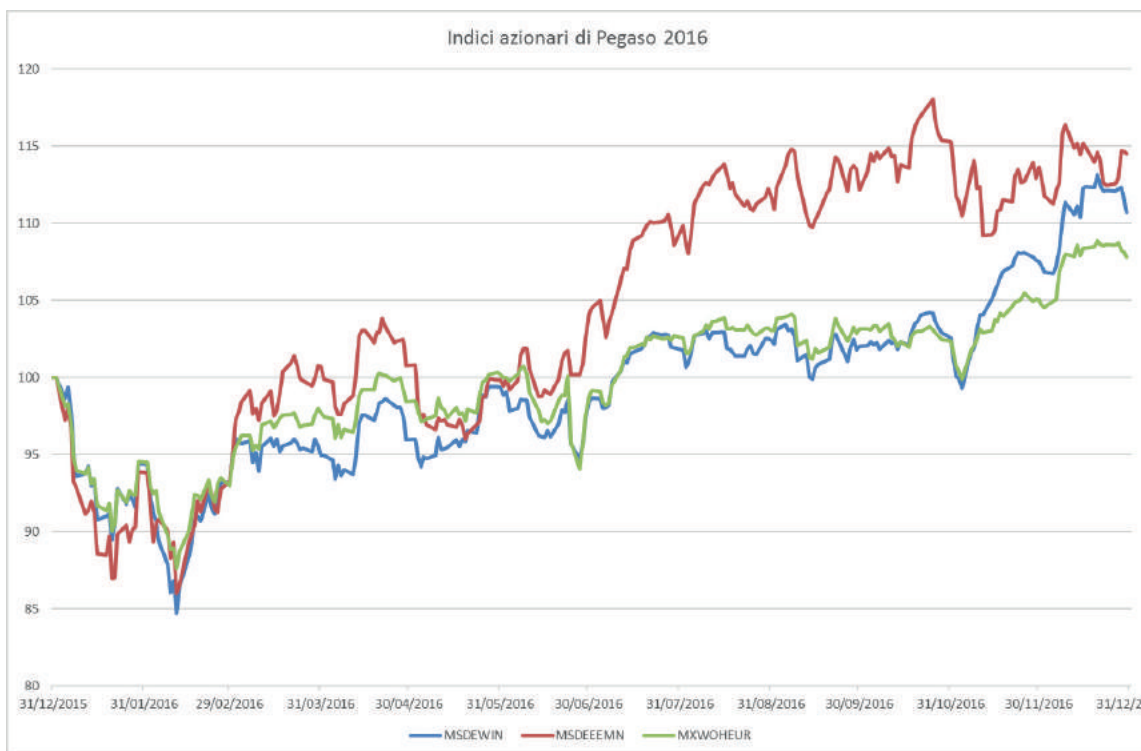
Grafico n°9 Andamento dei benchmark obbligazionari utilizzati dal Fondo nel 2016*



* **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

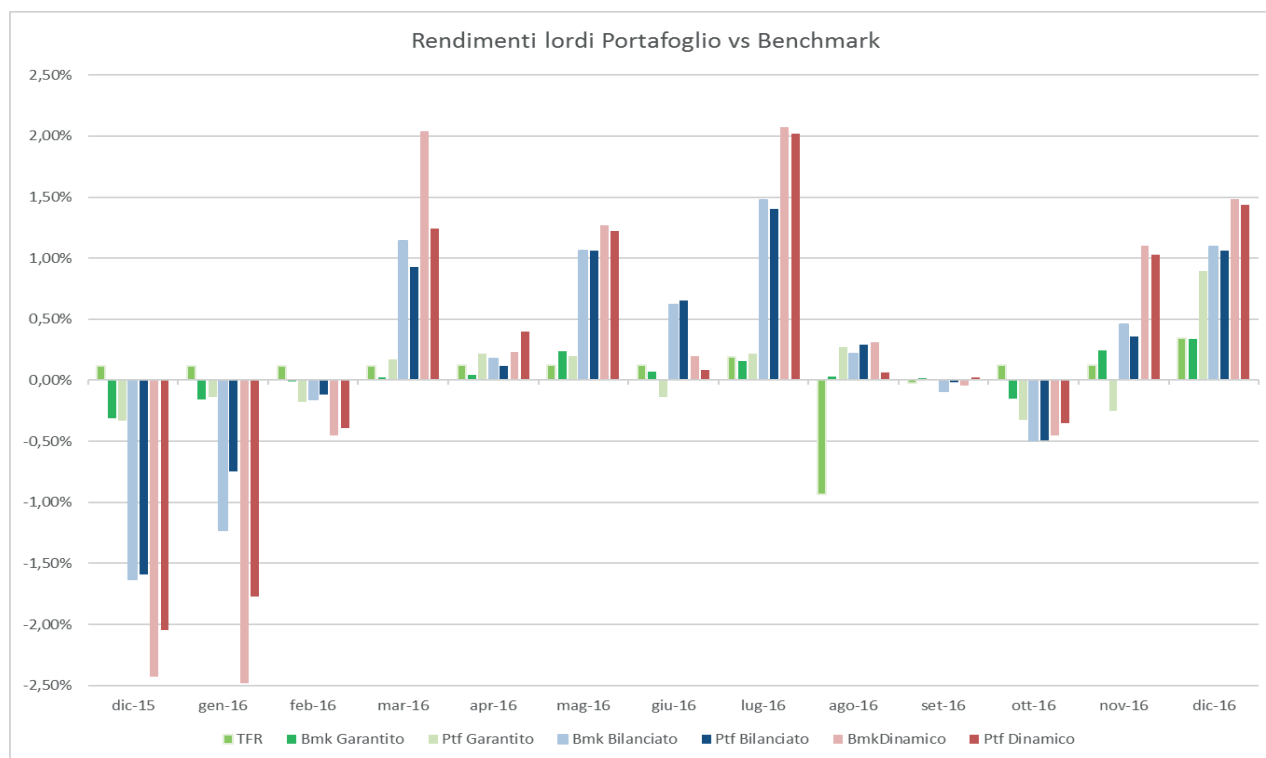


Tabella n°4 Sintesi dei rendimenti lordi dei comparti del fondo pensione suddivisi per periodi

| 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 riconciliate 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 Marocchessa 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 espresse 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 attualizzando 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.
- **Patrimoni 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 portafogli, con riferimento al loro insieme a 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) |
| | Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta | 7.459.804 | 9.743.986 |
| 70 | sostitutiva (+10+50+60) | | |
| 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 | Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60) | 16.614.056 | 6.188.762 |
| 80 | Imposta sostitutiva | (65.211) | (83.594) |
| | Variazione 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.

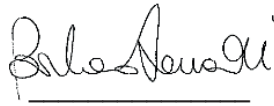
Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, così come redatto

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
Catanza 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