

FONDAEREO
Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo
Piloti e Assistenti di Volo

Bilancio d'esercizio
2016

Indice

1. Bilancio d'esercizio

2. Nota integrativa

Informazioni generali

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo
- B. Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.
- C. Criteri di valutazione
- D. Compensi agli amministratori ed ai sindaci
- E. Ulteriori informazioni

2.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

- 2.1.1. Stato Patrimoniale
- 2.1.2. Conto Economico
- 2.1.3. Informazioni sulla parte comune amministrativa

3. Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.1. Prevalentemente obbligazionario/Protezione

- 3.1.1 Stato Patrimoniale
- 3.1.2 Conto Economico
- 3.1.3 Nota Integrativa

3.2. Prevalentemente azionario/Crescita

- 3.2.1 Stato Patrimoniale
- 3.2.2 Conto Economico
- 3.2.3 Nota Integrativa

3.3. Bilanciato/Equilibrio

- 3.3.1 Stato Patrimoniale
- 3.3.2 Conto Economico
- 3.3.3 Nota Integrativa

3.4. Garantito

- 3.4.1 Stato Patrimoniale
- 3.4.2 Conto Economico
- 3.4.3 Nota Integrativa

1. BILANCIO ESERCIZIO 2016

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
20	Investimenti in gestione	389.535.857	381.013.121
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.922	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	6.770.321	6.969.029
50	Crediti di imposta	12.959	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		396.321.059	387.982.150

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.480.978	7.139.678
20	Passivita' della gestione finanziaria	303.822	211.950
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.922	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	173.558	247.648
50	Debiti di imposta	4.131.009	2.622.046
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.091.289	10.221.322
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	384.229.770	377.760.828
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.462.218	3.530.364
	Contratti futures	22.975.397	29.868.072
	Valute da regolare	-39.780.730	-20.359.639

CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	-11.501.680	-15.780.850
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.673.560	16.019.086
40	Oneri di gestione	-584.888	-641.657
50	Margine della gestione finanziaria (30)+(40)	22.088.672	15.377.429
60	Saldo della gestione amministrativa		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.586.992	-403.421
80	Imposta sostitutiva	-4.118.050	-4.790.712
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.468.942	-5.194.133

2. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto delle disposizioni civilistiche in materia e integrate dai principi contabili nazionali di riferimento emanati dall'organismo italiano di contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2016.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione ed è redatto in unità di euro.

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

I rendiconti di ciascun comparto sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 è assoggettato a revisione contabile.

L'incarico per la revisione legale del bilancio del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs 39/2010 è stato conferito dall'Assemblea dei Delegati alla società KPMG S.p.A.

A) - Caratteristiche strutturali del Fondo

FONDAEREO – Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo Piloti e Assistenti di Volo – nasce dalla integrazione ad ogni effetto di legge del Fondo Pensione Complementare Personale Navigante di Cabina - FONDAV e del Fondo Pensione Complementare P.N.T. - Piloti e Tecnici di Volo – PREVIVOLO, realizzatasi in data 27 settembre 2012 con atto del prof. dott. Gennaro Mariconda, Notaio in Roma, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia.

FONDAEREO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) con provvedimento del 27 settembre 2012, ed è iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n° 167. Gli effetti civilistici e la piena efficacia dell'integrazione sono decorsi a far data dal 1° ottobre 2012.

Le organizzazioni sindacali ed associazioni professionali FILT CGIL, FIT CISL, UIL TRASPORTI, UGL TRASPORTI, IPA, UNIONE PILOTI, AVIA, ANPAV e le aziende Gruppo Alitalia – CAI, Gruppo Meridiana Fly/Air Italy, EasyJet, Air Dolomiti, nonché le organizzazioni datoriali ASSAEREO, A.E.I. ed AISE costituiscono le “fonti istitutive” di FONDAEREO. Il Fondo ha personalità giuridica, in conformità alle disposizioni del D. Lgs. N° 252 del 5 dicembre 2005 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale ed ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

I destinatari di FONDAEREO sono i lavoratori appartenenti alle categorie dei piloti e degli assistenti di volo di cui all'articolo 1 della legge 480/88; possono altresì aderire i soggetti fiscalmente a carico, ai sensi dell'art. 12 TUIR, dei lavoratori iscritti al Fondo.

Nel corso dell'anno i contributi raccolti dal Fondo sono stati imputati, in base alle scelte dei singoli aderenti, nelle diverse linee di investimento.

Alla data del 31 dicembre 2016 gli iscritti al Fondo sono 6.597, di cui 4.223 assistenti di volo, 2.350 piloti e 24 soggetti fiscalmente a carico.

Le aziende aderenti sono 26, di cui 18 attive.

Di seguito il dettaglio degli iscritti per comparto:

Prevalentemente obbligazionario/Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito
1.516	2.602	1.193	1.286

Il patrimonio del fondo, suddiviso in quattro linee di investimento, è stato affidato in gestione a società specializzate, individuate, a seguito di regolare selezione, dall'organo amministrativo.

Al 31 dicembre 2016 i gestori finanziari sono i seguenti intermediari:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A.
- Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.

Banca Depositaria

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano.

La banca depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso ed ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

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

Controllo interno

Con riferimento alle deliberazioni della Covip del 18 marzo e del 4 dicembre 2003 in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali, l'incarico per lo svolgimento delle attività di controllo interno è affidato alla società Ellegi Consulenza Srl.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo si avvale delle convenzioni stipulate con le imprese assicuratrici UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Sp3. e Assicurazioni Generali Spa.

Service amministrativo

La gestione amministrativa e contabile di Fondareo è stata affidata in outsourcing a Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) in via E. Forlanini 24.

B) - Informativa riguardo la partecipazione in Mefop. S.p.A.

Fondaereo, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n°388 art. 69 comma 17, a seguito della sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota del capitale sociale della predetta società Mefop.

Tale società si prefigge lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Tale partecipazione, acquisita a titolo gratuito secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento della partecipazione in esame, la Covip ha ritenuto che essa venga evidenziata unicamente nella Nota Integrativa.

C) - Criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, dove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione i quali non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nei precedenti esercizi.

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quanto previsto nella Deliberazione Covip 17 giugno 1998 e successive integrazioni e in particolare:

◆ Attivo netto destinato alle prestazioni

E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.

Il valore della quota viene determinato con cadenza mensile, in coincidenza dell'ultimo giorno del mese.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, sulla base dei contributi versati e riconciliati vengono assegnate ai singoli iscritti un numero di quote pari all'importo del versamento individuale diviso 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, prestazioni pensionistiche ed anticipazioni.

◆ Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP ed in deroga al principio di competenza, i contributi sono considerati disponibili ed elaborati in quote solo quando effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi, della loro riconciliazione ed elaborazione in quote. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati o in attesa d'investimento vengono evidenziati nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono indicati nei conti d'ordine.

◆ Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari sono costituiti prevalentemente da titoli quotati, per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto e da contratti di compravendita in valuta valutati al tasso di cambio ufficiale alla data di chiusura dell'esercizio. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

◆ Imposte

Le imposte sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva - e in Stato Patrimoniale alla voce 50 - Debiti d'imposta - o alla voce 50 - Crediti d'imposta.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono valutate secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. 27 gennaio 1992 n°87, sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti cumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni.

◆ Ratei e risconti

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale nel rispetto dell'art. 2423 e 2424 del C.C.

◆ Crediti e debiti

I crediti sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

◆ Cassa e depositi bancari

Le voci di cassa e depositi bancari sono valutati al valore nominale.

◆ Oneri e proventi

Gli oneri ed i proventi sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Quote d'iscrizione

Le quote di iscrizione sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione, anch'esse registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Quote associative

Le quote associative sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e sono prelevate secondo le modalità definite dal Consiglio di Amministrazione ed indicate nella Nota Informativa.

◆ Conti d'ordine

Nella sezione è riportato il valore dei contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora versati alla data di chiusura dello stesso.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. I redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltretutto da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. *white list* hanno concorso alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50% al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti. Pertanto i

contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum, le entrate relative agli interessi attivi, le penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero degli aderenti appartenenti a ciascun comparto a fine esercizio.

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.

D) Compensi agli amministratori ed ai sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile, tenendo altresì conto delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2016, come deliberati dall'Assemblea dei Delegati.

All'uopo si segnala che l'Assemblea dei Delegati, in sede di nomina dei nuovi organi di amministrazione e controllo effettuata nel 2016, ha deliberato di azzerare gli emolumenti annui omnicomprensivi per i componenti del Consiglio di Amministrazione.

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
Amministratori	35.044	48.500
Collegio dei Sindaci	21.130	20.700

E) Ulteriori informazioni

Personale impiegato

Il Fondo nel corso del 2016 si è avvalso di personale dipendente, si rimanda per la composizione e la qualifica dello stesso la tabella contenuta a pag. 17.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

2.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONSOLIDATO

2.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
20	Investimenti in gestione	389.535.857	381.013.121
	20-a) Depositi bancari	31.825.155	22.936.429
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	133.575.140	161.753.127
	20-d) Titoli di debito quotati	81.712.057	74.223.500
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	125.254.603	106.985.835
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.351.035	2.775.355
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.181.645	760.741
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	13.636.222	11.578.134
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.922	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	6.770.321	6.969.029
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.675.958	6.815.990
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.643	3.848
	40-c) Immobilizzazioni materiali	48.686	60.818
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	41.034	88.373
50	Crediti di imposta	12.959	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		396.321.059	387.982.150

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.480.978	7.139.678
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.480.978	7.139.678
20	Passivita' della gestione finanziaria	303.822	211.950
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	163.579	209.487
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	140.243	2.463
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.922	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	173.558	247.648
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	126.802	193.982
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.756	53.666
50	Debiti di imposta	4.131.009	2.622.046
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.091.289	10.221.322
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	384.229.770	377.760.828
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.462.218	3.530.364
	Contributi da ricevere	-3.462.218	-3.530.364
	Contratti futures	22.975.397	29.868.072
	Controparte c/contratti futures	-22.975.397	-29.868.072
	Valute da regolare	-39.780.730	-20.359.639
	Controparte per valute da regolare	39.780.730	20.359.639

2.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-11.501.680	-15.780.850
10-a) Contributi per le prestazioni	19.741.082	23.071.922
10-b) Anticipazioni	-10.808.113	-11.588.553
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.400.833	-21.833.077
10-d) Trasformazioni in rendita	-751.769	-372.788
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.282.049	-5.056.845
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-3.472
10-i) Altre entrate previdenziali	2	1.963
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.673.560	16.019.086
30-a) Dividendi e interessi	5.327.408	6.401.970
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.346.152	9.617.116
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensioni	-	-
40 Oneri di gestione	-584.888	-641.657
40-a) Societa' di gestione	-495.157	-543.167
40-b) Banca depositaria	-89.731	-98.490
50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)	22.088.672	15.377.429
60 Saldo della gestione amministrativa		
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	597.649	619.136
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-70.237	-61.744
60-c) Spese generali ed amministrative	-275.634	-299.834
60-d) Spese per il personale	-194.184	-187.270
60-e) Ammortamenti	-15.361	-14.377
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.523	-2.245
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-46.756	-53.666
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.586.992	-403.421
80 Imposta sostitutiva	-4.118.050	-4.790.712
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.468.942	-5.194.133

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Criteria di riparto delle poste comuni

Come precedentemente richiamato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione sulla base del numero degli aderenti appartenenti a ciascun comparto a fine esercizio.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Iscritti	% di riparto
Prevalentemente Obbligazionario/Protezione	1.516	22,99%
Bilanciato/Equilibrio	2.602	39,44%
Prevalentemente Azionario/Crescita	1.193	18,08%
Garantito	1.286	19,49%
Totale	6.597	100,00%

L'esigenza di produrre uno schema consolidato può determinare l'insorgere di rettifiche di consolidamento, nello specifico si è provveduto alla compensazione degli switch intercomparto.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

40 - Attività della gestione amministrativa € 6.770.321

40-a) Cassa e depositi bancari € 6.675.958

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	4.220.045	4.156.620
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.370.117	2.521.203
Disponibilità liquide - Conto spese	85.705	137.615
Denaro e altri valori in cassa	91	552
Totale	6.675.958	6.815.990

Il Conto liquidazioni è il conto corrente dal quale vengono effettuati i pagamenti agli iscritti delle prestazioni erogate dal Fondo.

40-b) Immobilizzazioni immateriali € 4.643

La voce è costituita da:

- Software, pari a € 577
- Sito internet pari a € 4.066

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2016, di cui alla voce 60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

40-c) Immobilizzazioni materiali

€ 48.686

La voce è costituita da:

- Mobili e arredamenti d'ufficio, pari a € 23.997
- Macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 24.689

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2016, di cui alla voce 60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali 2016	Immobilizzazioni immateriali 2015
Esistenze iniziali	3.848	1.728
<u>INCREMENTI DA</u>	-	-
Acquisti	4.026	4.026
Acq. beni strumentali < € 516,46	-	-
Arrotondamenti	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>	-	-
Arrotondamenti	2	-1
Ammortamenti	-3.233	-1.905
Rimanenze finali	4.643	3.848

	Immobilizzazioni materiali 2016	Immobilizzazioni materiali 2015
Esistenze iniziali	60.818	5.120
<u>INCREMENTI DA</u>	-	-
Acquisti	-	67.825
Acq. beni strumentali < € 516,46	-	343
Arrotondamenti	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>	-	-
Arrotondamenti	-4	2
Ammortamenti	-12.128	-12.472
Rimanenze finali	48.686	60.818

40-d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 41.034

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Crediti Verso Erario	211	39.103
Risconti attivi	15.641	19.087
Altri Crediti	12.748	12.747
Depositi cauzionali	8.100	8.100
Crediti vs aderenti per errata liquidazione	4.334	8.879
Anticipo a fornitori	-	449
Crediti verso INAIL	-	8
Totale	41.034	88.373

I risconti attivi consistono in costi pagati nel 2016 con competenza 2017, in particolar modo trattasi dei costi inerenti la polizza Assiteca (euro 14.600) e la quota parte di una fattura Mefop avente competenza gennaio e febbraio 2017 (euro 1.041);

La voce altri crediti comprende il credito nei confronti del precedente service amministrativo per importo di euro 12.748 per Iva versata e non dovuta ai sensi della Risoluzione n. 114/E del 29 novembre 2011.

La voce Crediti verso Erario comprende i crediti su riliquidazioni per € 211 (lo scorso esercizio comprendeva un credito da sostitutiva recuperato).

PASSIVITÀ

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 173.558**

40-b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 126.802**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Fatture da ricevere	60.718	36.285
Personale conto retribuzione	12.692	10.910
Fornitori	12.142	37.282
Debiti verso Amministratori	9.982	46.467
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.007	6.526
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente + parasubordinato(2016)	7.569	5.031
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	3.577	3.342
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.499	240
Personale conto ferie	3.402	2.738
Debiti verso Fondi Pensione Fon.te	1.775	1.578
Debiti verso Sindaci	1.257	7.835
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti Fasdac	1.169	1.163
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	487	5.681
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti –Associazione A. Pastore	310	309
Erario addizionale regionale	84	685
Debiti. Vs F.do assistenza sanitaria – Fondo Est	46	46
Altri debiti	37	1.635
Debiti verso INAIL	27	-
Erario addizionale comunale	22	44
Ratei Passivi	-	17.080
Erario ritenute su redditi lavoro parasubordinato	-	9.105
Totale	126.802	193.982

I debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Spese per service amministrativo	11.418	19.000
Spese per società di revisione	-	8.540
Spese per organi sociali	-	7.930
Servizi vari	724	1.812
Totale	12.142	37.282

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Varie altri servizi (utenze telefoniche, buoni pasto, utenze varie)	3.997	1.145
Spese per società revisione	22.000	9.760
Spese per consulenze (Funzione Finanza, prestazioni professionali e consulente del lavoro)	29.311	21.720
Spese per controllo interno	3.660	3.660
Spese per organi sociali	1.750	-
Totale	60.718	36.285

I Debiti verso Erario, i Debiti verso INPS nonché i Debiti verso organismi previdenziali ed assistenziali dipendenti e dirigenti sono stati regolarmente versati nel mese di gennaio 2017.

I conti Personale conto retribuzione e Personale conto ferie accolgono gli accantonamenti di fine anno inerenti le competenze maturate dal personale dipendente di competenza del 2017.

I Debiti verso amministratori ed i Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri di amministrazione ed ai membri del Collegio dei Sindaci non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

La voce Altri debiti accoglie l'importo residuo dei canoni inerenti gli apparecchi telefonici addebitati in fattura.

40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 46.756

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

CONTI D'ORDINE

I Conti d'ordine, al 31 dicembre 2016 ammontano ad **€ 3.462.218** e riguardano Contributi da ricevere, di cui **€ 2.361.496** sono stati incassati nel periodo gennaio - febbraio 2017.

Sono presenti, inoltre, contratti futures inerenti a contratti in posizioni derivate per **€ 22.975.397** e valute da regolare pari a **€ -39.780.730** il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Al 31 dicembre 2016 la gestione amministrativa ha chiuso in avanzo per € 46.756, lo stesso è stato riscontato, si rinvia il commento alla voce passività della gestione amministrativa (40 C dello stato patrimoniale).

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 597.649

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Quote associative	542.177	618.084
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	53.666	-
Quote iscrizione	1.806	1.052
Totale	597.649	619.136

60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -70.237

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

60-c) Spese generali ed amministrative

€ -275.634

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Spese consulenza – funzione finanza	55.312	37.332
Compensi altri consiglieri	33.494	47.323
Costi godimento beni terzi - Affitto	32.400	49.480
Compensi Società di Revisione	22.000	18.300
Controllo interno	21.960	21.959
Compensi altri sindaci	17.755	15.920
Assicurazioni	15.113	15.185
Contributo annuale Covip	11.667	20.787
Prestazioni professionali	9.771	11.151
Contratto fornitura servizi	8.669	6.261
Compensi presidente Collegio Sindacale	6.755	9.136
Spese telefoniche	5.867	3.922
Spese consulente del lavoro	4.961	5.050
Altre utenze	4.703	4.452
Quota associazioni di categoria – Assofondipensione	3.914	2.932
Spese per gestione dei locali	3.441	2.483
Compensi presidente Consiglio di Amministrazione	3.191	4.441
Contributo INPS amministratori	2.903	3.788
Costi godimento beni terzi – Spese condominiali	2.876	2.640
Spese per spedizioni e consegne	2.129	3.962
Spese di assistenza e manutenzione	2.040	216
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.599	4.060

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Costi godimento beni terzi – copiatrice	1.093	1.248
Contributo INPS sindaci	814	-
Imposte e tasse diverse	572	467
Bolli e postali	382	996
Spese per organi sociali	133	145
Spese hardware e software	120	-
Spese promozionali	-	3.500
Servizi vari	-	1.610
Vidimazioni e certificazioni	-	510
Viaggi e trasferte	-	334
Spese varie	-	208
Sede – Altri oneri	-	36
Totale complessivo	275.634	299.834

La voce Spese per consulenza si riferisce all'incarico di Funzione Finanza ed all'incarico per la revisione periodica del Documento sulla politica di investimento.

La voce Prestazioni professionali si riferisce principalmente a spese legali.

60-d) Spese per il personale

€ -194.184

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Retribuzioni lorde	133.461	129.321
Contributi previdenziali dipendenti	37.044	32.568
T.F.R.	9.081	9.479
Mensa personale dipendente	5.031	5.273
Contributi assistenziali dipendenti Fondo Est, Ebit, Cfmt, Fasdac	4.451	4.671
Contributi previdenziali Fondo Mario Negri, ass. A. Pastore	3.731	3.990
Contributi fondi pensione Fon.Te	980	899
Rimborsi spese dipendenti	-	364
Contributi Inps collaboratori	-	353
Inail	404	345
Arrotondamento attuale	34	31
Arrotondamento precedente	-33	-24
Totale complessivo	194.184	187.270

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta il numero di addetti impiegati e relativo inquadramento.

Descrizione	2016	2015
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
Totale	3	3

60-e) Ammortamenti**€ -15.361**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2016	Anno 2015
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	8.229	8.230
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.899	4.242
Ammortamento Sito Internet	2.658	1.328
Ammortamento Software	575	577
Totale	15.361	14.377

60-g) Oneri e proventi diversi**€ 4.523**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2016	Anno 2015
Sopravvenienze attive	6.757	9.803
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	5.467	-
Altri ricavi e proventi	697	1.063
Interessi attivi bancari	-	142
Arrotondamenti attivi	20	7
Totale	12.941	11.015

La voce Sopravvenienze attive si riferisce a stanziamenti in eccesso effettuati alla chiusura del precedente esercizio, la voce Altri ricavi e proventi si riferisce ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali, i Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi riguardano gli interessi di mora pagati dalle aziende associate in caso di tardivo versamento dei contributi o tardivo invio della lista di contribuzione/modulistica adesione e costituiscono una posta amministrativa.

Oneri

	Anno 2016	Anno 2015
Sopravvenienze passive	-7.629	-12.428
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-618	-220
Oneri bancari	-101	-107
Altri costi e oneri	-66	-505
Arrotondamenti passivi	-4	-
Totale	-8.418	-13.260

La voce Sopravvenienze passive si riferisce alla rettifica contabile effettuata su poste attive dello stato patrimoniale non esigibili; la voce Altri costi e oneri è inerente operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

3. RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
20	Investimenti in gestione	74.474.211	73.002.906
	20-a) Depositi bancari	5.238.582	3.294.562
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.360.531	36.165.990
	20-d) Titoli di debito quotati	21.536.590	21.272.221
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	11.440.614	9.719.110
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	671.473	759.993
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	656.230	65.908
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.570.191	1.725.122
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.964.189	1.386.316
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.943.500	1.352.867
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.067	891
	40-c) Immobilizzazioni materiali	11.188	14.073
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	8.434	18.485
50	Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		76.438.400	74.389.222

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.960.830	1.627.541
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.960.830	1.627.541
20	Passivita' della gestione finanziaria	31.276	76.602
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	30.375	75.996
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	901	606
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	33.213	57.304
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	29.139	44.886
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.074	12.418
50	Debiti di imposta	608.484	272.012
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.633.803	2.033.459
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	73.804.597	72.355.763
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	795.622	816.906
	Contributi da ricevere	-795.622	-816.906
	Contratti futures	2.477.339	2.637.625
	Controparte c/contratti futures	-2.477.339	-2.637.625
	Valute da regolare	-5.517.775	-5.667.944
	Controparte per valute da regolare	5.517.775	5.667.944

3.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.354.791	-3.961.436
10-a) Contributi per le prestazioni	7.287.037	5.879.609
10-b) Anticipazioni	-2.067.262	-2.434.132
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.621.694	-5.773.469
10-d) Trasformazioni in rendita	-199.167	-196.473
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-753.705	-1.436.982
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1.021
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.032
20 Risultato della gestione finanziaria		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.485.185	2.155.357
30-a) Dividendi e interessi	1.438.666	1.718.406
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.046.519	436.951
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/ termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-73.076	-153.246
40-a) Societa' di gestione	-55.534	-134.340
40-b) Banca depositaria	-17.542	-18.906
50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)	3.412.109	2.002.111
60 Saldo della gestione amministrativa		
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	130.670	135.398
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.140	-14.287
60-c) Spese generali ed amministrative	-63.341	-69.380
60-d) Spese per il personale	-44.624	-35.466
60-e) Ammortamenti	-3.530	-3.327
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.039	-520
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.074	-12.418
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.057.318	-1.959.325
80 Imposta sostitutiva	-608.484	-538.147
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.448.834	-2.497.472

3.1.3. NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.413.772,085	-	72.355.763
a) Quote emesse	724.062,619	7.287.037	-
b) Quote annullate	-841.431,506	-8.641.828	-
c) Variazione del valore quota	-	3.412.109	-
d) Imposta sostitutiva	-	-608.484	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	1.448.834
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.296.403,198	1.448.834	73.804.597

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 11,281.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 11,722.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -1.354.791, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2016
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	74.294.730,05
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	671.472,72
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	74.966.202,77
	Passività della gestione previdenziale	521.845,66
	Passività della gestione finanziaria	900,38
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	30.375,25
	Debiti d'imposta	608.484,45
(B)	TOTALE PASSIVITA'	1.161.605,74
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	73.804.597,03
	Numero delle quote in essere	6.296.403,198
	Valore unitario della quota	11,722

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

74.474.211

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	41.394.458
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	32.405.001
Totale	73.799.459

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 74.474.211 e le passività della gestione finanziaria (€ 31.276) per un importo di € 74.441.935, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) del mese di dicembre pari ad € 648.380 ed al netto di € 4.327 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 4.956 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori ed € 4.275 inerenti a crediti per operazioni da regolare.

Depositi bancari

5.238.582

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 76.438.400). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 48.098.102 e costituisce il 62,92 % del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	3.986.846	5,22%
EDR FUND US VL & YLD-I EUR	LU1103304132	I.G - OICVM UE	3.347.127	4,38%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.417.868	3,16%
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.072.526	2,71%
FREIE HANSESTADT BREMEN 22/02/2024 ,375	DE000A1680L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.825.020	2,39%
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	I.G - OICVM UE	1.756.944	2,30%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.666.972	2,18%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.595.838	2,09%
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	1.351.200	1,77%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.293.000	1,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.229.602	1,61%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 19/02/2021 ,1	FR0013118684	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.216.500	1,59%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.104.732	1,45%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.089.290	1,43%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.073.248	1,40%
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	998.498	1,31%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	980.926	1,28%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	970.990	1,27%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	964.116	1,26%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	948.876	1,24%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	932.064	1,22%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	922.622	1,21%
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	888.288	1,16%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	877.325	1,15%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	809.952	1,06%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	760.725	1,00%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	678.774	0,89%
REPUBLIKA SLOVENIJA 25/03/2035 1,5	SI0002103487	I.G - TStato Org.Int Q UE	653.718	0,86%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	630.931	0,83%
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	628.262	0,82%
EPSF 28/04/2025 ,2	EU000A1G0DE2	I.G - TStato Org.Int Q UE	594.390	0,78%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	590.010	0,77%
LUXEMBOURG GOVERNMENT 18/05/2020 3,375	XS0506445963	I.G - TStato Org.Int Q UE	564.535	0,74%
IRISH TSY 2,4% 2030 15/05/2030 2,4	IE00BJ38CR43	I.G - TStato Org.Int Q UE	552.576	0,72%
STATE OF BERLIN 25/08/2036 ,625	DE000A2AAPH7	I.G - TStato Org.Int Q UE	540.900	0,71%
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	529.331	0,69%
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	I.G - TDebito Q UE	411.968	0,54%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	410.756	0,54%
REPUBLIC OF LATVIA 16/05/2036 1,375	XS1409726731	I.G - TStato Org.Int Q UE	400.707	0,52%
REPUBLIC OF LITHUANIA 29/10/2026 2,125	XS1130139667	I.G - TStato Org.Int Q UE	391.783	0,51%
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	383.613	0,50%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	372.186	0,49%
LA BANQUE POSTALE 30/11/2020 4,375	FR0010969410	I.G - TDebito Q UE	345.573	0,45%
BANQUE FED CRED MUTUEL 22/10/2020 4	XS0548803757	I.G - TDebito Q UE	340.698	0,45%
KONINKLIJKE KPN NV 21/09/2020 3,75	XS0543354236	I.G - TDebito Q UE	340.047	0,44%
CIE DE SAINT-GOBAIN 30/09/2019 4,5 new	XS0683564156	I.G - TDebito Q UE	336.975	0,44%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 25/10/2019 4,125	XS0699618863	I.G - TDebito Q OCSE	332.583	0,44%
CRH FINANCE BV 25/01/2019 5	XS0736488585	I.G - TDebito Q UE	331.056	0,43%
AUTOSTRADE PER LITALIA 08/02/2019 4,5	XS0744125302	I.G - TDebito Q IT	328.659	0,43%
MERCIALYS SA 26/03/2019 4,125	FR0011223692	I.G - TDebito Q UE	326.976	0,43%
Altri			18.239.633	23,86%
Totale			66.337.735	86,81%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan17	LUNGA	EUR	194.520
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar17	LUNGA	EUR	286.625
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar17	LUNGA	GBP	624.613
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	LUNGA	GBP	494.055
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar17	LUNGA	USD	453.230
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	LUNGA	USD	424.296
Totale				2.477.339

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	80.000	1,07390	-74.495
GBP	CORTA	3.980.000	0,85618	-4.648.555
JPY	CORTA	68.100.000	123,40000	-551.864
USD	CORTA	256.000	1,05410	-242.861
Totale				-5.517.775

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.357.620	23.192.959	809.952	33.360.531
Titoli di Debito quotati	1.593.710	14.734.306	5.208.574	21.536.590
Quote di Oicr		11.440.614	-	11.440.614
Depositi bancari	5.238.582	-	-	5.238.582
TOTALE	16.189.912	49.367.879	6.018.526	71.576.317

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	28.241.874	21.536.590	11.440.614	3.905.267	65.124.345
USD	-	-	-	494.912	494.912
JPY	-	-	-	448.835	448.835
GBP	5.118.657	-	-	379.329	5.497.986
CHF	-	-	-	4.569	4.569
SEK	-	-	-	2.022	2.022
DKK	-	-	-	1.261	1.261
NOK	-	-	-	1.509	1.509
CAD	-	-	-	10	10
Altre valute	-	-	-	868	868
Totale	33.360.531	21.536.590	11.440.614	5.238.582	71.576.317

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,213	9,527	4,806
Titoli di Debito quotati	2,456	3,386	4,518

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2016 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EDR FUND US VL & YLD-I EUR	LU1103304132	12210	EUR	3.347.127
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1650	EUR	3.986.846
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	1000	EUR	1.351.200
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	100000	EUR	102.807
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	620	EUR	998.498
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	235000	EUR	235.362
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	10800	EUR	1.756.944
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	100000	EUR	103.195
KERING 23/04/2019 3,125	FR0011236983	100000	EUR	107.301
TOTALI				11.989.280

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-21.517.473	22.878.934	1.361.461	44.396.407
Titoli di Debito quotati	-2.608.366	1.766.364	-842.002	4.374.730
Quote di OICR	-5.846.307	5.537.354	-308.953	11.383.661
TOTALI	-29.972.146	30.182.652	210.506	60.154.798

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

671.473

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

Altre attività della gestione finanziaria **656.230**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti per commissioni di retrocessioni	12.125
- Crediti per operazioni da regolare	-4.275
- Crediti previdenziali	648.380
Totale	656.230

Margini e crediti forward **1.570.191**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2016.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **1.964.189**

a) Cassa e depositi bancari **1.943.500**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **1.067**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **11.188**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **8.434**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **1.960.830**

a) Debiti della gestione previdenziale **1.960.830**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	757.646
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	527.832
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	188.278
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	179.579
Erario ritenute su redditi da capitale	124.093
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	119.037
Contributi da rimborsare	46.712
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	9.541
Contributi da riconciliare	8.011
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	70
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	31
TOTALI	1.960.830

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **31.276**

d) Altre passività della gestione finanziaria **30.375**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	25.419
- Debiti per commissioni di banca depositaria	4.956
Totale	30.375

e) Debiti su operazioni forward/future **901**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **33.213**

b) Altre passività della gestione amministrativa **29.139**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **4.074**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **608.484**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2016 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **-2.244.814**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formatisi sino al 31/12/2016 per € 252.947 sono state aggiunte le liste di competenza 2016 e ricevute a gennaio 2017 per un importo pari a € 542.675.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 2.477.339 e valute da regolare pari a € -5.517.775 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **-1.354.791**

a) Contributi per le prestazioni **7.287.037**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	3.716.339
Contributi	3.452.376
Trasferimento in ingresso	105.840
Contributi per ristoro posizioni	12.482
Totale	7.287.037

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	932.179	690.073	1.830.124	3.452.376

b) Anticipazioni **-2.067.262**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**-5.621.694**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.142.044
Riscatto per conversione comparto	1.189.359
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.184.691
Trasferimento posizione individuale in uscita	803.600
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	280.367
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	21.633
Totale	5.621.694

d) Trasformazioni in rendita**-199.167**

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

e) Erogazioni in forma di capitale**-753.705**

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

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA**3.485.185**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	875.673	-142.498
Titoli di Debito quotati	559.351	114.199
Titoli di Capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	1.412.552
Depositi bancari	3.642	-42.435
Futures	-	-6.171
Risultato della gestione cambi	-	663.489
Opzioni	-	-
Commissioni di retrocessione	-	42.332
Altri costi	-	-2.674
Altri ricavi	-	7.725
Totale	1.438.666	2.046.519

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 360), da oneri bancari (€ 2.291);

Gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi (€ 7.725), questi ultimi riguardano ricavi da corporate action e recuperi fiscali.

40 - ONERI DI GESTIONE**-73.076**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di over performance	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	64.163	-45.787	18.376
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	37.158	-	37.158
Totale	101.321	-45.787	55.534

La voce b) Banca depositaria (**€ 17.542**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****130.670**

L'importo è così composto:

Quote associative	117.979
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	12.418
Quote iscrizione	273
Totale	130.670

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**-16.140**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**-63.341**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**-44.624**

La voce comprende la quota parte delle spese del personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**-3.530**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.891
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	896
Ammortamento Sito Internet	611
Ammortamento Software	132
Totale	3.530

g) Oneri e proventi diversi**1.039**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**-4.074**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**-608.484**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016 ante imposta	74.413.081
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015	72.335.763
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2016	2.057.318
Saldo della gestione previdenziale	-1.354.791
Patrimonio aliquota normale	2.739.187
Patrimonio aliquota agevolata	672.923
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	117.341
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	2.621.846
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	672.923
Imposta sostitutiva	608.484

3.2. PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
20 Investimenti in gestione	90.990.187	92.506.609
20-a) Depositi bancari	4.573.279	7.184.632
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.848.562	32.370.953
20-d) Titoli di debito quotati	4.823.988	266.183
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	55.371.483	48.554.213
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	181.911	280.232
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	230.700	177.750
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	4.960.264	3.672.646
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.465.512	1.266.363
40-a) Cassa e depositi bancari	1.448.526	1.237.987
40-b) Immobilizzazioni immateriali	840	710
40-c) Immobilizzazioni materiali	8.804	11.223
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.342	16.443
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	92.455.699	93.772.972

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.927.301	1.505.190
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.927.301	1.505.190
20 Passivita' della gestione finanziaria	166.187	38.879
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	37.117	38.879
20-e) Debiti su operazioni forward / future	129.070	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	38.822	45.699
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	22.931	35.796
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15.891	9.903
50 Debiti di imposta	1.205.337	1.060.790
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.337.647	2.650.558
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	89.118.052	91.122.414
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	626.107	651.476
Contributi da ricevere	-626.107	-651.476
Contratti futures	7.745.827	14.319.918
Controparte c/contratti futures	-7.745.827	-14.319.918
Valute da regolare	-22.510.723	-4.441.043
Controparte per valute da regolare	22.510.723	4.441.043

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-7.093.292	-807.646
10-a) Contributi per le prestazioni	5.385.412	7.982.501
10-b) Anticipazioni	-2.605.738	-3.116.028
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.885.804	-4.895.112
10-d) Trasformazioni in rendita	-247.001	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-740.161	-778.989
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-500
10-i) Altre entrate previdenziali	-	482
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.436.281	5.815.053
30-a) Dividendi e interessi	472.104	687.023
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.964.177	5.128.030
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-142.014	-108.940
40-a) Societa' di gestione	-121.301	-85.350
40-b) Banca depositaria	-20.713	-23.590
50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)	6.294.267	5.706.113
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	115.514	117.603
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.702	-11.394
60-c) Spese generali ed amministrative	-49.845	-55.330
60-d) Spese per il personale	-35.116	-37.909
60-e) Ammortamenti	-2.778	-2.653
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	818	-414
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-15.891	-9.903
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-799.025	4.898.467
80 Imposta sostitutiva	-1.205.337	-1.824.537
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-2.004.362	3.073.930

3.2.3. NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.673.441,589	-	91.122.414
a) Quote emesse	500.263,326	5.385.412	-
b) Quote annullate	-1.102.224,707	-12.478.704	-
c) Variazione del valore quota	-	6.294.267	-
d) Imposta sostitutiva	-	-1.205.337	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-		-2.004.362
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.071.480,208	-2.004.362	89.118.052

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 11,875.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 12,602.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -7.093.292, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2016
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	91.222.645,12
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	181.910,91
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	91.404.556,03
	Passività della gestione previdenziale	914.979,89
	Passività della gestione finanziaria	129.069,73
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	37.117,72
	Debiti d'imposta	1.205.337,14
(B)	TOTALE PASSIVITA'	2.286.504,48
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	89.118.051,55
	Numero delle quote in essere	7.071.480,208
	Valore unitario della quota	12,602

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

90.990.187

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	54.704.959
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	35.995.341
Totale	90.700.300

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 90.990.187 e le passività della gestione finanziaria (€ 166.187) per un importo di € 90.824.000, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 106.611 ed al netto di € 5.572 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 5.961 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori ed € 5.021 inerenti a crediti per operazioni da regolare.

Depositi bancari

4.573.279

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 92.455.699). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 77.324.091 e costituisce l'83,63% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EDR FUND US VL & YLD-A EUR H	LU1103303670	I.G - OICVM UE	21.073.343	22,79%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	16.672.263	18,03%
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	I.G - OICVM UE	7.732.180	8,36%
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	6.350.640	6,87%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 04/01/2017 ZERO COUPON	FR0123448054	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.884.117	4,20%
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	3.543.056	3,83%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 29/03/2017 ZERO COUPON	FR0123611396	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.087.193	3,34%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	840.753	0,91%
FREIE HANSESTADT BREMEN 22/02/2024 ,375	DE000A1680L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	709.730	0,77%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.976	0,74%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	653.574	0,71%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	644.765	0,70%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	636.965	0,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	598.407	0,65%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	582.594	0,63%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	535.349	0,58%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	532.273	0,58%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 19/02/2021 ,1	FR0013118684	I.G - TStato Org.Int Q UE	506.875	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	506.266	0,55%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	506.220	0,55%
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.783	0,53%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	472.174	0,51%
REPUBLIKA SLOVENIJA 25/03/2035 1,5	SI0002103487	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.608	0,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	397.665	0,43%
EFSF 28/04/2025 ,2	EU000A1G0DE2	I.G - TStato Org.Int Q UE	396.260	0,43%
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	386.041	0,42%
STATE OF BERLIN 25/08/2036 ,625	DE000A2AAPH7	I.G - TStato Org.Int Q UE	338.063	0,37%
IRISH TSY 2,4% 2030 15/05/2030 2,4	IE00B38CR43	I.G - TStato Org.Int Q UE	305.068	0,33%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	295.005	0,32%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	277.435	0,30%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	257.147	0,28%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.496	0,27%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	243.846	0,26%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	232.152	0,25%
REPUBLIC OF LATVIA 16/05/2036 1,375	XS1409726731	I.G - TStato Org.Int Q UE	227.562	0,25%
REPUBLIC OF LITHUANIA 29/10/2026 2,125	XS1130139667	I.G - TStato Org.Int Q UE	223.876	0,24%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	204.351	0,22%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	193.752	0,21%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	153.301	0,17%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066 3,45	ES00000128E2	I.G - TStato Org.Int Q UE	131.098	0,14%
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	128.078	0,14%
MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625	XS1346872580	I.G - TDebito Q OCSE	127.015	0,14%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	123.449	0,13%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	116.039	0,13%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	115.761	0,13%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2036 2,75	BE6285457519	I.G - TDebito Q UE	110.050	0,12%
SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625	XS0953219416	I.G - TDebito Q UE	108.114	0,12%
VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	XS0858089740	I.G - TDebito Q UE	106.757	0,12%
COCA-COLA HBC FINANCE BV 11/11/2024 1,875	XS1377682676	I.G - TDebito Q UE	105.796	0,11%
BP CAPITAL MARKETS PLC 03/03/2022 1,373	XS1375956369	I.G - TDebito Q UE	104.810	0,11%
Altri			3.719.942	4,02%
Totale			81.044.033	87,70%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan17	LUNGA	Futures	1.993.830
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar17	LUNGA	Futures	1.146.500
Futures	EURO FX CURR FUT Mar17	CORTA	Futures	-3.134.783
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar17	LUNGA	Futures	374.790
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	LUNGA	Futures	1.070.452
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar17	LUNGA	Futures	2.900.674
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	LUNGA	Futures	3.394.364
Totale				7.745.827

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	710.000	1,07390	-661.142
GBP	CORTA	2.150.000	0,85618	-2.511.154
GBP	LUNGA	590.000	0,85618	689.107
JPY	CORTA	404.000.000	123,40000	-3.273.906
USD	CORTA	17.910.000	1,05410	-16.990.797
USD	LUNGA	250.000	1,05410	237.169
Totale				-22.510.723

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.019.137	16.323.205	506.220	20.848.562
Titoli di Debito quotati	175.573	3.558.528	1.089.887	4.823.988
Quote di OICR	-	55.371.483	-	55.371.483
Depositi bancari	4.573.279	-	-	4.573.279
TOTALE	8.767.989	75.253.216	1.596.107	85.617.312

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	19.817.757	4.823.988	55.371.483	2.069.592	82.082.820
USD	-	-	-	28.152	28.152
JPY	-	-	-	2.382.915	2.382.915
GBP	1.030.805	-	-	56.283	1.087.088
CHF	-	-	-	13.552	13.552
SEK	-	-	-	1.241	1.241
DKK	-	-	-	2.606	2.606
NOK	-	-	-	1.623	1.623
CAD	-	-	-	8.191	8.191

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
AUD	-	-	-	8.256	8.256
Altre valute	-	-	-	868	868
Totale	20.848.562	4.823.988	55.371.483	4.573.279	85.617.312

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	5,834	5,895	4,806
Titoli di Debito quotati	0,752	5,442	5,172

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2016 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	4700	EUR	6.350.640
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	6900	EUR	16.672.263
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	47530	EUR	7.732.180
EDR FUND US VL & YLD-A EUR H	LU1103303670	136300	EUR	21.073.343
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	2200	EUR	3.543.056
TOTALI				55.371.482

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-20.456.049	32.181.192	11.725.143	52.637.241
Titoli di Debito quotati	-4.713.902	232.419	-4.481.483	4.946.321
Quote di OICR	-51.153.809	49.959.386	-1.194.423	101.113.195
TOTALI	-76.323.760	82.372.997	6.049.237	158.696.757

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

181.911

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

Altre attività della gestione finanziaria **230.700**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti per operazioni da regolare	-5.021
- Crediti previdenziali	129.110
- Crediti per commissioni di retrocessione	106.611
Totale	230.700

Margini e crediti forward **4.960.264**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2016.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **1.465.512**

a) Cassa e depositi bancari **1.448.526**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **840**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **8.804**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **7.342**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **1.927.301**

a) Debiti della gestione previdenziale **1.927.301**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Passività della gestione previdenziale	732.293
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	478.663
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	306.294
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	189.402
Erario ritenute su redditi da capitale	97.654
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	65.354
Contributi da rimborsare	36.760
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	8.915
Contributi da riconciliare	6.304
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	5.583
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	55
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	24
TOTALI	1.927.301

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017, la voce Passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2016.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **166.187**

d) Altre passività della gestione finanziaria **37.117**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	31.156
- Debiti per commissioni di banca depositaria	5.961
Totale	37.117

e) Debiti su operazioni forward/future **129.070**

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **38.822**

b) Altre passività della gestione amministrativa **22.931**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **15.891**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta**1.205.337**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2016 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine**-14.138.789**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2016 per sono state aggiunte le liste di competenza 2016 pari a € 427.052 e ricevute a gennaio 2017 per un importo pari a € 199.055

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 7.745.827 e valute da regolare pari a € -22.510.723 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****-7.093.292****a) Contributi per le prestazioni****5.385.412**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.261.497
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.076.530
Trasferimenti in ingresso	29.447
Contributi per ristoro posizioni	17.938
Totale	5.385.412

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	1.083.078	795.508	2.382.911	4.261.497

b) Anticipazioni**-2.605.738**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**-8.885.804**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	5.286.343
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.021.538
Trasferimento posizione individuale in uscita	720.359
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	687.701
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	103.234
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	66.629
Totale	8.885.804

d) Trasformazioni in rendita -247.001

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

e) Erogazioni in forma di capitale -740.161

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

h) Altre uscite previdenziali -

Nulla da segnalare per la voce in commento.

i) Altre entrate previdenziali -

Nulla da segnalare per la voce in commento.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA 6.436.281

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	418.761	52.989
Titoli di Debito quotati	48.626	77.420
Titoli di Capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	5.622.846
Depositi bancari	4.717	-117.070
Futures	-	807.051
Risultato della gestione cambi	-	-786.446
Opzioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	302.916
Altri costi	-	-2.529
Altri ricavi	-	7000
Totale	472.104	5.964.177

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 408), oneri bancari (€ 1.885), oneri diversi (€ 236); Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi (€ 6.997) derivanti da corporate action e recuperi fiscali.

40 - ONERI DI GESTIONE -142.014

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-81.117	-81.117
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	-40.184	-40.184
Totale	-121.301	-121.301

La voce b) Banca depositaria (€ 20.713) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA -

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **115.514**

L'importo è così composto:

Quote associative	105.317
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	9.903
Quote iscrizione	294
Totale	115.514

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **-12.702**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **-49.845**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **-35.116**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **-2.778**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.488
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	705
Ammortamento Sito Internet	481
Ammortamento Software	104
Totale	2.778

g) Oneri e proventi diversi **818**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **-15.891**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**-1.205.337**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016 ante imposta	90.323.389
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015	91.122.414
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2016	-799.025
Saldo della gestione previdenziale	-7.093.292
Patrimonio aliquota normale	5.860.243
Patrimonio aliquota agevolata	434.024
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	104.822
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	5.755.421
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	434.024
<i>Imposta sostitutiva</i>	1.205.337

3.3 BILANCIATO/EQUILIBRIO

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
20	Investimenti in gestione	190.875.257	184.854.148
	20-a) Depositi bancari	20.812.961	12.269.671
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	52.414.375	66.844.836
	20-d) Titoli di debito quotati	50.722.324	49.105.824
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	58.442.506	48.712.512
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.284.391	1.495.926
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	92.933	245.013
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	7.105.767	6.180.366
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.550.612	3.315.035
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.514.973	3.255.011
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.831	1.508
	40-c) Immobilizzazioni materiali	19.203	23.840
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	14.605	34.676
50	Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		193.425.869	188.169.183

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.776.537	3.111.840
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.776.537	3.111.840
20	Passivita' della gestione finanziaria	87.864	79.161
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	77.592	77.304
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	10.272	1.857
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	76.599	97.077
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	50.013	76.040
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	26.586	21.037
50	Debiti di imposta	2.317.188	1.285.880
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.258.188	4.573.958
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	188.167.681	183.595.225
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.365.574	1.383.874
	Contributi da ricevere	-1.365.574	-1.383.874
	Contratti futures	12.752.231	12.910.529
	Controparte c/contratti futures	-12.752.231	-12.910.529
	Valute da regolare	-11.752.232	-10.250.652
	Controparte per valute da regolare	11.752.232	10.250.652

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-5.419.917	-9.214.842
10-a) Contributi per le prestazioni	11.757.422	12.614.183
10-b) Anticipazioni	-5.347.959	-5.421.258
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.159.183	-14.244.078
10-d) Trasformazioni in rendita	-305.601	-176.315
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.364.598	-1.987.264
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-559
10-i) Altre entrate previdenziali	2	449
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.608.180	7.744.687
30-a) Dividendi e interessi	2.723.704	3.197.967
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.884.476	4.546.720
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-298.619	-309.591
40-a) Societa' di gestione	-254.696	-261.464
40-b) Banca depositaria	-43.923	-48.127
50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)	12.309.561	7.435.096
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	246.370	257.541
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-27.703	-24.203
60-c) Spese generali ed amministrative	-110.716	-117.532
60-d) Spese per il personale	-77.090	-88.253
60-e) Ammortamenti	-6.059	-5.636
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.784	-880
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.586	-21.037
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.889.644	-1.779.746
80 Imposta sostitutiva	-2.317.188	-2.428.550
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.572.456	-4.208.296

3.3.3 NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.082.822,799	-	183.595.225
a) Quote emesse	1.122.196,535	11.757.424	-
b) Quote annullate	-1.587.172,016	-17.177.341	-
c) Variazione del valore quota	-	12.309.561	-
d) Imposta sostitutiva	-	-2.317.188	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	4.572.456
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.617.847,318	4.572.456	188.167.681

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 11,416.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 12,048.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -5.419.917, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2016
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	190.609.370,16
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	1.284.446,53
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	191.893.816,69
	Passività della gestione previdenziale	1.321.084,19
	Passività della gestione finanziaria	10.271,67
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	77.592,02
	Debiti d'imposta	2.317.187,97
(B)	TOTALE PASSIVITA'	3.726.135,85
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	188.167.680,84
	Numero delle quote in essere	15.617.847,318
	Valore unitario della quota	12,048

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

190.875.257

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	107.865.414
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	82.885.247
Totale	190.750.661

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 190.875.257 e le passività della gestione finanziaria (€ 87.864) per un importo di € 190.787.393, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 47.110 ed al netto di € 12.934 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 12.602 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori e di € 10.710 inerenti le operazioni da regolare.

Depositi bancari

20.812.961

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 193.425.869). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 115.070.857 e costituisce il 59,49% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	21.383.990	11,06%
EDR FUND US VL & YLD-I EUR	LU1103304132	I.G - OICVM UE	18.037.754	9,33%
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	7.431.600	3,84%
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	I.G - OICVM UE	6.596.674	3,41%
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	4.992.488	2,58%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.100.278	1,60%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.044.723	1,57%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.454.960	1,27%
FREIE HANSESTADT BREMEN 22/02/2024 ,375	DE000A1680L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.129.190	1,10%
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.081.119	1,08%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.913.931	0,99%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.658.656	0,86%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.633.935	0,84%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.614.600	0,83%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.528.716	0,79%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.518.660	0,79%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.463.981	0,76%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.456.485	0,75%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.389.629	0,72%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.380.888	0,71%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.365.832	0,71%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 19/02/2021 ,1	FR0013118684	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.317.875	0,68%
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TIV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.290.794	0,67%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.233.320	0,64%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.154.203	0,60%
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.136.547	0,59%
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	1.117.476	0,58%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	998.336	0,52%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	987.307	0,51%
EFSF 28/04/2025 ,2	EU000A1G0DE2	I.G - TStato Org.Int Q UE	941.118	0,49%
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	I.G - TDebito Q UE	926.928	0,48%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	919.580	0,48%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	913.932	0,47%
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	895.097	0,46%
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	885.623	0,46%
MERCIALYS SA 26/03/2019 4,125	FR0011223692	I.G - TDebito Q UE	871.936	0,45%
GE CAPITAL EURO FUNDING 18/06/2019 2,875	XS0794230507	I.G - TDebito Q UE	858.608	0,44%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	850.019	0,44%
APPLE INC 10/11/2022 1	XS1135334800	I.G - TDebito Q OCSE	840.272	0,43%
IBM CORP 19/11/2019 1,375	XS0856023147	I.G - TDebito Q OCSE	834.592	0,43%
REPUBLIKA SLOVENIJA 25/03/2035 1,5	SI0002103487	I.G - TStato Org.Int Q UE	817.148	0,42%
LA BANQUE POSTALE 30/11/2020 4,375	FR0010969410	I.G - TDebito Q UE	806.337	0,42%
BANQUE FED CRED MUTUEL 22/10/2020 4	XS0548803757	I.G - TDebito Q UE	794.962	0,41%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	793.848	0,41%
KONINKLIJKE KPN NV 21/09/2020 3,75	XS0543354236	I.G - TDebito Q UE	793.443	0,41%
STATE OF BERLIN 25/08/2036 ,625	DE000A2AAPH7	I.G - TStato Org.Int Q UE	788.813	0,41%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	786.680	0,41%
CIE DE SAINT-GOBAIN 30/09/2019 4,5 new	XS0683564156	I.G - TDebito Q UE	786.275	0,41%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 25/10/2019 4,125	XS0699618863	I.G - TDebito Q OCSE	776.027	0,40%
MORGAN STANLEY 12/03/2018 2,25	XS0901370691	I.G - TDebito Q OCSE	775.672	0,40%
Altri			46.508.348	24,04%
Totale			161.579.205	83,55%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan17	LUNGA	Futures	2.285.610
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar17	LUNGA	Futures	1.433.125
Futures	EURO FX CURR FUT Mar17	CORTA	Futures	-2.758.609
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar17	LUNGA	Futures	874.458
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	LUNGA	Futures	2.470.275
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar17	LUNGA	Futures	2.719.381
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	LUNGA	Futures	5.727.991
Totale				12.752.231

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	340.000	1,07390	-316.603
GBP	CORTA	6.030.000	0,85618	-7.042.912
JPY	CORTA	329.000.000	123,40000	-2.666.126
USD	CORTA	1.820.000	1,05410	-1.726.591
TOTALE				-11.752.232

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.266.031	35.629.684	1.518.660	52.414.375
Titoli di Debito quotati	3.261.608	34.851.764	12.608.952	50.722.324
Quote di OICR	-	58.442.506	-	58.442.506
Depositi bancari	20.812.961	-	-	20.812.961
TOTALE	39.340.600	128.923.954	14.127.612	182.392.166

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	44.782.637	50.722.324	58.442.506	15.025.694	168.973.161
USD	-	-	-	172.785	172.785
JPY	-	-	-	2.501.028	2.501.028
GBP	7.631.738	-	-	3.079.352	10.711.090
CHF	-	-	-	8.713	8.713
SEK	-	-	-	2.735	2.735
DKK	-	-	-	5.949	5.949
NOK	-	-	-	2.194	2.194
CAD	-	-	-	7.529	7.529
AUD	-	-	-	6.114	6.114
altre valute	-	-	-	868	868
Totale	52.414.375	50.722.324	58.442.506	20.812.961	182.392.166

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,748	9,676	4,806
Titoli di Debito quotati	3,049	3,429	4,539

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2016 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.242
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010594002	57900	EUR	6.596.674
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	FR0010844357	40940	EUR	205.614
KERING 23/04/2019 3,125	XS1188094673	200000	EUR	107.301
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS1195574881	200000	EUR	106.424
EDR FUND US VL & YLD-I EUR	FR0011236983	100000	EUR	18.037.754
PIONEER INSTITUTIONAL 29	XS0973623514	100000	EUR	21.383.990
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607744983	8200	EUR	4.992.488
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607745014	2700	EUR	7.431.600
A2A SPA 25/02/2025 1,75	LU0607744801	6500	EUR	103.545
TOTALI				59.122.632

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-30.979.110	36.908.362	5.929.252	67.887.472
Titoli di Debito quotati	-6.584.698	3.138.410	-3.446.288	9.723.108
Quote di OICR	-24.426.319	22.423.645	-2.002.674	46.849.964
TOTALI	-61.990.127	62.470.417	480.290	124.460.544

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

1.284.391

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

Altre attività della gestione finanziaria **92.933**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Crediti per commissioni di retrocessione	56.533
Crediti previdenziali	47.110
Crediti per operazioni da regolare	-10.710
Totale	92.933

Margini e crediti forward **7.105.767**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2016.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **2.550.612**

a) Cassa e depositi bancari **2.514.973**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **1.831**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **19.203**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **14.605**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **2.776.537**

a) Debiti della gestione previdenziale **2.776.537**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	801.815
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	772.814
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	437.605
Passività della gestione previdenziale	244.815
Erario ritenute su redditi da capitale	212.989
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	123.685
Contributi da rimborsare	80.175
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	76.291
Contributi da riconciliare	13.750
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	11.380
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	1.046
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	120
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	52
TOTALI	2.776.537

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017, la voce Passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2016.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **87.864**

d) Altre passività della gestione finanziaria **77.592**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	64.990
- Debiti per commissioni di banca depositaria	12.602
Totale	77.592

e) Debiti su operazioni forward / future **10.272**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **76.599**

b) Altre passività della gestione amministrativa **50.013**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **26.586**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **2.317.188**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2016 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **2.365.573**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2016 per € 434.149 sono state aggiunte le liste di competenza 2016 e ricevute a gennaio 2017 per un importo pari a € 931.425

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 12.752.231 e valute da regolare pari a -€ 11.752.232 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **-5.419.917**

a) Contributi per le prestazioni **11.757.422**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	9.297.802
Trasferimenti in ingresso	220.723
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.211.191
Contributi per ristoro posizioni	27.706
Totale	11.757.422

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	2.245.759	1.738.940	5.313.103	9.297.802

b) Anticipazioni **-5.347.959**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**-10.159.183**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	3.544.807
Riscatto per conversione comparto	3.165.509
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.887.044
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.204.542
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	313.135
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	44.146
Totale	10.159.183

d) Trasformazioni in rendita**-305.601**

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

e) Erogazioni in forma di capitale**-1.364.598**

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

h) Altre uscite previdenziali**-**

Nulla da segnalare per la voce in commento.

i) Altre entrate previdenziali**2**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA**12.608.180**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.401.218	43.993
Titoli di Debito quotati	1.310.343	278.134
Titoli di Capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	7.727.319
Depositi bancari	12.143	-
Futures	-	982.799
Risultato della gestione cambi	-	644.648
Opzioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	203.332
Altri costi	-	-2.210
Altri ricavi	-	6.461
Totale	2.723.704	9.884.476

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 408), da oneri bancari (€ 1.035) oneri diversi (€ 767);

Gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi, questi ultimi riguardano ricavi da corporate action e recuperi fiscali.

40 - ONERI DI GESTIONE**-298.619**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-163.884	-163.884
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	-90.812	-90.812
Totale	-254.696	-254.696

La voce b) Banca depositaria (**€ 43.923**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA**-****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****246.370**

L'importo è così composto:

Quote associative	224.631
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	21.037
Quote iscrizione	702
Totale	246.370

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**-27.703**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**-110.716**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

d) Spese per il personale**-77.090**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti**-6.059**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	3.246
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.538
Ammortamento Sito Internet	1.048
Ammortamento Software	227
Totale	6.059

g) Oneri e proventi diversi**1.784**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**-26.586**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**-2.317.188**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016 ante imposta	190.484.869
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015	183.595.225
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2016	6.889.644
Saldo della gestione previdenziale	-5.419.917
Patrimonio aliquota normale	10.979.074
Patrimonio aliquota agevolata	1.330.486
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	224.688
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	10.754.386
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	1.330.487
Imposta sostitutiva	2.317.188

3.4 GARANTITO

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
20	Investimenti in gestione	33.196.202	30.649.458
	20-a) Depositi bancari	1.200.333	187.564
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.951.672	26.371.348
	20-d) Titoli di debito quotati	4.629.155	3.579.272
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	213.260	239.204
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	201.782	272.070
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.922	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	790.008	1.001.315
	40-a) Cassa e depositi bancari	768.959	970.125
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	905	739
	40-c) Immobilizzazioni materiali	9.491	11.682
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	10.653	18.769
50	Crediti di imposta	12.959	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		34.001.091	31.650.773

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	816.310	895.107
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	816.310	895.107
20	Passivita' della gestione finanziaria	18.495	17.308
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	18.495	17.308
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.922	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	24.924	47.568
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	24.719	37.260
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	205	10.308
50	Debiti di imposta	-	3.364
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		861.651	963.347
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	33.139.440	30.687.426
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	674.915	678.108
	Contributi da ricevere	-674.915	-678.108

3.4.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	2.366.320	-1.796.926
10-a) Contributi per le prestazioni	5.743.075	4.362.264
10-b) Anticipazioni	-787.154	-617.135
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.166.016	-4.687.053
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-423.585	-853.610
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1.392
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	143.914	303.989
30-a) Dividendi e interessi	692.934	798.574
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-549.020	-494.585
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-71.179	-69.880
40-a) Societa' di gestione	-63.626	-62.013
40-b) Banca depositaria	-7.553	-7.867
50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)	72.735	234.109
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	105.095	108.594
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.692	-11.860
60-c) Spese generali ed amministrative	-51.732	-57.592
60-d) Spese per il personale	-37.354	-25.642
60-e) Ammortamenti	-2.994	-2.761
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	882	-431
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-205	-10.308
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.439.055	-1.562.817
80 Imposta sostitutiva	12.959	522
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.452.014	-1.562.295

3.4.3 NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.932.417,093	-	30.687.426
a) Quote emesse	418.779,156	5.743.075	-
b) Quote annullate	-590.971,869	-3.376.755	-
c) Variazione del valore quota	-	72.735	-
d) Imposta sostitutiva	-	12.959	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	2.452.014
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.760.224,38	2.452.014	33.139.440

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 10,465

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 era pari a € 10,493

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.366.320, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2016
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	33.253.745,36
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	213.260,11
	Crediti d'imposta	12.959,15
(A)	TOTALE ATTIVITA'	33.479.964,62
	Passività della gestione previdenziale	322.029,01
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	18.495,30
	Debiti d'imposta	-
(B)	TOTALE PASSIVITA'	340.524,31
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	33.139.440,31
	Numero delle quote in essere	3.158.217,729
	Valore unitario della quota	10,493

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

33.196.202

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano
tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	32.976.283
Totale	32.976.283

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 33.196.202 e le passività della gestione finanziaria (€ 18.495) per un importo di € 33.177.707, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 203.607 ed al netto di € 1.825 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 2.183 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori. ed € 1.825 inerenti i crediti per operazioni da regolare.

Depositi bancari

1.200.333

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 34.001.091). Il valore complessivo dei suddetti titoli è pari ad € 31.519.459 e costituisce il 92,70% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.122.115	9,18%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.803.000	8,24%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.462.375	7,24%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.417.166	7,11%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.086.960	6,14%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.043.510	6,01%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.932.237	5,68%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.822.100	5,36%
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.640.389	4,82%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.147.147	3,37%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.112.077	3,27%
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.007.157	2,96%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	914.412	2,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	902.867	2,66%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	896.019	2,64%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	537.300	1,58%
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	324.196	0,95%
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	304.092	0,89%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	282.218	0,83%
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	281.310	0,83%
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	235.362	0,69%
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	200.116	0,59%
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	199.718	0,59%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	169.333	0,50%
JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	166.083	0,49%
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	141.228	0,42%
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	138.697	0,41%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	131.544	0,39%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	123.814	0,36%
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	114.222	0,34%
ABBVIE INC 18/11/2019 ,375	XS1520897163	I.G - TDebito Q OCSE	105.786	0,31%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	104.842	0,31%
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	104.596	0,31%
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	102.230	0,30%
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	XS1402175811	I.G - TDebito Q UE	101.038	0,30%
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	101.021	0,30%
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	100.899	0,30%
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	100.853	0,30%
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	100.673	0,30%
BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	100.622	0,30%
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	100.278	0,29%
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.265	0,29%
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	100.226	0,29%
FCA CAPITAL IRELAND PLC 12/02/2019 FLOATING	XS1503012038	I.G - TDebito Q UE	100.108	0,29%
ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020 0	DE000A180B72	I.G - TDebito Q UE	100.031	0,29%
CIE DE SAINT-GOBAIN 27/03/2020 0	XS1493428426	I.G - TDebito Q UE	99.683	0,29%
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	65.441	0,19%
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	60.298	0,18%
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	59.053	0,17%
DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	DE000A2AA123	I.G - TDebito Q UE	52.752	0,16%
Altri			61.368	0,18%
Totale			31.580.827	92,88%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.061.923	8.889.749		26.951.672
Titoli di Debito quotati	766.384	2.527.201	1.335.570	4.629.155
Depositi bancari	1.200.333			1.200.333
TOTALE	20.028.640	11.416.950	1.335.570	32.781.160

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	26.951.672	4.629.155	1.200.333	32.781.160
Totale	26.951.672	4.629.155	1.200.333	32.781.160

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,937	2,013	-
Titoli di Debito quotati	0,648	1,033	0,711

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2016 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	235000	EUR	235.362
TOTALI				235.362

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-9.634.237	5.316.308	-4.317.929	14.950.545
Titoli di Debito quotati	-1.727.511	242.320	-1.485.191	1.969.831
TOTALI	-11.361.748	5.558.628	-5.803.120	16.920.376

Ratei e risconti attivi **213.260**

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

Altre attività della gestione finanziaria **201.782**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Crediti previdenziali per euro 203.607

Crediti per operazioni da regolare -1.825

30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **1.922**

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **790.008**

a) Cassa e depositi bancari **768.959**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **905**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **9.491**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **10.653**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – CREDITI DI IMPOSTA **12.959**

La voce attiene all'imposta sostitutiva

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **816.310**

a) Debiti della gestione previdenziale **816.310**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2016
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	249.099
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	151.457
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	126.309
Erario ritenute su redditi da capitale	105.267
Passività della gestione previdenziale	51.097
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	45.337
Contributi da rimborsare	39.625
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	38.196
Contributi da riconciliare	6.795
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	3.043
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	59
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	26
TOTALI	816.310

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017, la voce passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2016.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **18.495**

d) Altre passività della gestione finanziaria **18.495**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	16.312
- Debiti per commissioni di banca depositaria	2.183
Totale	18.495

30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **1.922**

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **24.924**

b) Altre passività della gestione amministrativa **24.719**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**205**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Conti d'ordine**674.915**

Ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2016 per € 214.572 sono state aggiunte le liste di competenza 2016 e ricevute a gennaio 2017 per un importo pari a € 460.343.

CONTO ECONOMICO**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****2.366.320****a) Contributi per le prestazioni****5.743.075**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.288.989
Trasferimenti in ingresso	23.203
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.427.804
Contributi per ristoro posizioni	3.079
Totale	5.743.075

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	503.997	406.589	1.378.403	2.288.989

b) Anticipazioni**-787.154**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**-2.166.016**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	800.872
Riscatto per conversione comparto	790.653
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	326.251
Trasferimento posizione individuale in uscita	129.065
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	88.840
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	30.335
Totale	2.166.016

e) Erogazioni in forma di capitale -423.585

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

h) Altre uscite previdenziali -

Nulla da segnalare per la voce in commento.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA 143.914

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	673.095	-556.850
Titoli di Debito quotati	19.839	7.902
Depositi bancari	-	-
Altri costi	-	-72
Altri ricavi	-	-
Totale	692.934	-549.020

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 48) e da oneri bancari (€ 24)

40 - ONERI DI GESTIONE -71.179

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	63.626	63.626
Totale	63.626	63.626

La voce b) Banca depositaria (**€ 7.553**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA -

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 105.095

L'importo è così composto:

Quote associative	94.250
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	10.308
Quote iscrizione	537
Totale	105.095

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi -13.692

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative -51.732

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**-37.354**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**-2.994**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.604
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	760
Ammortamento Sito Internet	518
Ammortamento Software	112
Totale	2.994

g) Oneri e proventi diversi**882**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**-205**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**12.959**

La voce rappresenta il credito di imposta di competenza dell'esercizio, calcolato sulla variazione negativa del patrimonio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016 ante imposta	33.126.481
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015	30.687.426
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2016	2.439.055
Saldo della gestione previdenziale	2.366.320
Patrimonio aliquota normale	-41.901
Patrimonio aliquota agevolata	114.636
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	94.543
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	-64.796
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	-
<i>Imposta sostitutiva</i>	-12.959