

**Relazione sulla gestione
Esercizio 2016**

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è il quinto bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea.

Di seguito i prospetti consolidati di stato patrimoniale e conto economico.

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	Attività 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	Passività della gestione previdenziale	7.480.978	7.139.678
20	Passività della gestione finanziaria	303.822	211.950
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.922	-
40	Passività 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

L'Attivo Netto destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2016 è pari a circa **384** milioni di euro in crescita rispetto al precedente esercizio (378 milioni di euro); la variazione positiva dell'attivo netto, che ammonta a più di **6** milioni di euro, è interamente ascrivibile al risultato della gestione finanziaria che al 31/12/2016 ammonta a circa **23** milioni di euro, in crescita rispetto all'esercizio 2015 (16 milioni di euro). Di contro il saldo della gestione previdenziale anche nell'esercizio 2016 si conferma negativo sebbene il trend sia in controtendenza rispetto al precedente esercizio; nel 2016 si registra infatti ancora un saldo negativo pari di circa **12** milioni di euro tuttavia in diminuzione rispetto al 2015, che aveva chiuso con un saldo negativo di 16 milioni di euro.

Nella sezione Gestione finanziaria delle risorse è rappresentato sinteticamente l'andamento dei mercati finanziari nel corso del 2016, sono descritte le caratteristiche di ciascun comparto e vengono riportati i valori relativi al rendimento ed al rischio, anche con riguardo al singolo mandato di gestione, nonché il relativo confronto con il parametro di riferimento (benchmark).

Con riguardo alla gestione previdenziale, i contributi destinati alle prestazioni nel 2016 sono pari a circa **20** milioni di euro, in leggera flessione rispetto al precedente esercizio (circa 23 milioni di euro) per effetto della restituzione ad alcune aziende associate di contributi versati in eccesso (circa 3 milioni di euro).

Nel corso del 2016 sono state erogate complessivamente prestazioni per ammontare totale pari a circa **31** milioni di euro, in netta riduzione rispetto all'esercizio 2015 (39 milioni di euro), anno nel quale, ad ottobre 2015, si è concluso il triennio di mobilità previsto per i lavoratori delle società del gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria.

In particolare i riscatti si sono ridotti del 27% passando da circa 18 milioni di euro nel 2015 a circa **13** milioni di euro nel 2016; anche le prestazioni pensionistiche hanno registrato una riduzione nel 2016 (**4** milioni di euro) rispetto al precedente esercizio (5 milioni di euro).

Stesso andamento anche per le anticipazioni che sono passate a **11** milioni di euro nel 2016 dai precedenti 12 milioni di euro del 2015.

I trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari invece si sono assestati a **3,5** milioni di euro (3,1 milioni di euro nel 2015).

Nella sezione Contribuzioni e Prestazioni sono forniti i dettagli in ordine al numero di prestazioni erogate e relativi ammontari suddivisi per tipologia e comparto di investimento.

Si riportano di seguito i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2016.

Nel corso del 2016 sono stati rinnovati il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla nomina di:

- Tonino Muscolo in qualità di presidente di Fondareo
- Simona Palone in qualità di vicepresidente di Fondareo

Il Collegio dei Sindaci ha provveduto alla nomina di Luigi Napoleoni in qualità di presidente dell'organo di controllo.

Nella sezione "Organi del fondo e soggetti incaricati" è rappresentata la composizione dei due organi sopra citati.

A gennaio 2016 è stata emanata dal Tribunale di Roma, III sezione civile, la sentenza n°129/2016 relativa alla controversia (R.G. 75022/2013) promossa dal dott. Mauro Lonardo, sindaco nominato il 7 giugno 2013 dalla Lista Indipendente Assistenti di Volo, nei confronti di Fondareo ed avente ad oggetto la richiesta di annullamento della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 20 giugno 2013 nella quale venivano accertate situazioni impeditive in capo al dott. Lonardo e di conseguenza se ne dichiarava la decadenza dalla carica di sindaco effettivo del Fondo. Il Tribunale di Roma ha riconosciuto pienamente le ragioni del Fondo confermando la validità delle motivazioni sottostanti la decadenza del dott. Lonardo dalla carica.

A marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione, preso atto delle dimissioni dalla carica di Responsabile del Fondo del consigliere Antonio Spizzichino, ha deliberato di affidare l'incarico di Responsabile del Fondo al

direttore, dott.ssa Elsa Placanica, in linea con quanto richiesto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e stabilito dalle *Linee guida sull'assetto organizzativo dei fondi negoziali* approvate nel 2003 dalla medesima autorità circa la riconduzione dei compiti del Responsabile del Fondo alla funzione di Direzione generale.

Ad aprile 2016 l'organo amministrativo, in ossequio alle disposizioni normative, si è dotato di una specifica regolamentazione in materia di gestione dei conflitti di interesse, nella quale sono state esplicitate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse e sono state definite le procedure da seguire e le misure da adottare al fine di evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli iscritti. In conseguenza di ciò le convenzioni di gestione in essere sono state adeguate alle nuove disposizioni con specifico riguardo ai limiti d'investimento ivi indicati.

Con specifico riferimento al comparto Prevalentemente azionario/Crescita, il Consiglio di Amministrazione, ad esito di specifici approfondimenti, ha altresì deliberato di accogliere la proposta del gestore Edmond de Rothschild di sostituire l'indice azionario originariamente indicato nelle convenzioni, MSCI Daily Net TR World Euro, con l'indice MSCI World Index Daily Net TR Local.

Dal mese di maggio 2016 è stato attivato il servizio di newsletter periodica, strumento atto a fornire agli iscritti le informazioni utili sull'attività del Fondo nonché, più in generale, sulla normativa di riferimento del sistema di previdenza complementare. Ciò al fine di incrementare il grado di trasparenza del Fondo nei confronti dei propri iscritti, e di fornire gli strumenti utili a gestire al meglio la posizione previdenziale integrativa del sistema obbligatorio.

In data 3 ottobre 2016 ha rassegnato le dimissioni il consigliere Paolo Moreno, in sostituzione il 10 ottobre si insediato il dott. Antonino De Bella, primo dei non eletti della componente rappresentante i datori di lavoro.

Ad ottobre 2016 il Consiglio di Amministrazione di Fondaereo, valutate le problematiche conseguenti alla possibilità di procedere alla restituzione alle aziende di importi anche allorché non vi sia una formale autorizzazione sottoscritta dal lavoratore, ha deliberato la revisione della regolamentazione rendendo obbligatoria la formale autorizzazione sottoscritta dal lavoratore ad effettuare la rettifica della propria posizione individuale. La rettifica delle singole posizioni e la restituzione degli importi all'azienda richiedente vengono effettuate ad esito di apposita deliberazione del Consiglio di Amministrazione.

In data 23 novembre 2016 si è insediato il consigliere Francesco Corradi, subentrato al consigliere Marcello Consalvi dichiarato decaduto dalla carica di amministratore di Fondaereo nella seduta del 24 ottobre 2016.

A novembre 2016 si è altresì perfezionata l'adesione della società Albinati Aviation Ltd – Sede Secondaria.

La legge n. 229 del 15/12/2016 ha modificato e convertito il D.L. n.189 del 17/10/2016 relativo agli interventi urgenti per le popolazioni colpite dal sisma a far data dal 24/08/2016. In particolare, la legge di conversione ha introdotto il comma 13 bis dell'art. 48, che prevede una deroga provvisoria, valida sino al 23/08/2019, alla disciplina dell'art. 11 comma 7 lettera b) e c) del D. Lgs. 252/2005 principalmente come segue:

- 1) la legittimazione a richiedere l'anticipazione di cui alle lettere b) e c) dell'art. 11 comma 7 del D. Lgs. 252/2005 (per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione e per "ulteriori esigenze") prescinde dal requisito temporale degli 8 anni;
- 2) la fiscalità collegata alle erogazioni di cui sopra riguardanti iscritti che abbiano fornito certificazione della residenza nelle zone che beneficiano del provvedimento risulta essere quella più favorevole di cui alla lettera a). In particolare è prevista l'applicazione della ritenuta a titolo d'imposta a titolo definitivo del 15%, decrescente fino al 9%, per gli ammontari maturati dal 01/01/2007 in poi.

Le previsioni normative sopra cennate sono state recepite nel Documento sulle anticipazioni approvato dall'organo amministrativo a febbraio 2017.

A seguito delle modifiche e delle novità intervenute nel corso dell'anno si è provveduto ad aggiornare la documentazione istituzionale ed ai conseguenti adempimenti.

La documentazione istituzionale aggiornata (es. Nota informativa, Documento sulle anticipazioni, Documento sul regime fiscale, modulistica, etc.) è pubblicata sul sito web www.fondaereo.it.

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

Il **Consiglio di Amministrazione** al 31 dicembre 2016 è composto come di seguito indicato:

In rappresentanza delle aziende

Simona Palone (vicepresidente)

Paolo Baldazzi

Maurizio Mosè Carboni

Antonino De Bella

Paolo Merighi

Giuseppina Perri

Massimiliano Pompei

Simone Staffa Guidi

In rappresentanza dei lavoratori

Tonino Muscolo (presidente)

Claudio Bonito

Domenico Ciaramella

Francesco Corradi

Fabrizio Cuscito

Marco Giambri

Stefano De Carlo

Paolo Pioppini

Il **Collegio dei Sindaci** è composto come di seguito indicato:

In rappresentanza delle aziende

Luigi Napoleoni (presidente)

Paolo Maria Ciabattoni

In rappresentanza dei lavoratori

Massimo Bareato

Carlo Purificato

Direttore Responsabile del fondo: dott.ssa Elsa Placanica

La **società incaricata della revisione legale dei conti** è KPMG SpA – Roma

Il **gestore amministrativo e contabile** è Previnet Spa – Preganziol (TV)

La **banca depositaria** è Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA. – Milano

L'incarico di **Funzione Finanza** ed il **monitoraggio dei risultati dei gestori finanziari** è affidato allo Studio Crenca&Associati.

Lo svolgimento della funzione di **controllo interno** è affidata ad Ellegi Consulenza Srl.

Le compagnie che si occupano dell'**erogazione delle prestazioni in forma di rendita** sono UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Spa) ed Assicurazioni Generali Spa.

ANDAMENTO DEGLI ISCRITTI E DELLE AZIENDE ASSOCIATE

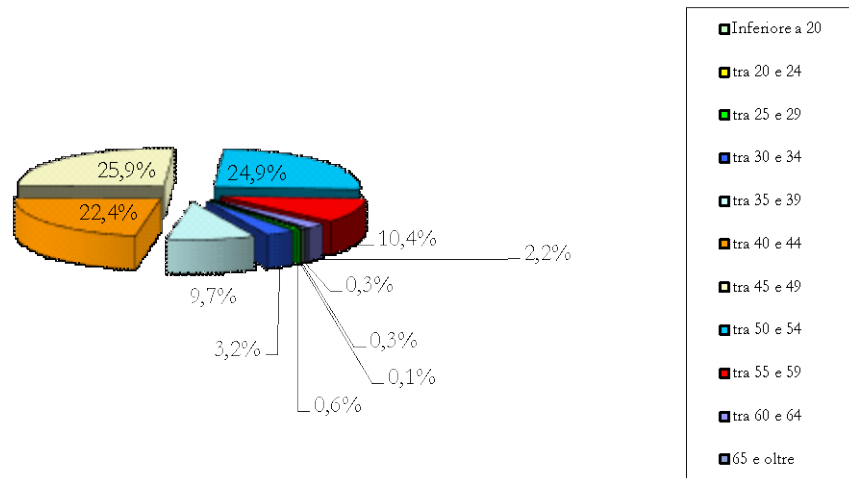
Alla data del 31 dicembre 2016 gli iscritti sono 6.597 e le aziende associate sono 26, di cui 18 attive.

Nel corso del 2016 vi sono state 114 nuove adesioni, 374 posizioni chiuse e 36 posizioni annullate.

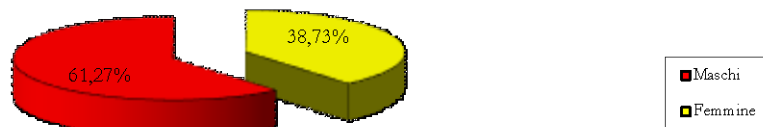
Iscritti per categoria ed azienda

AZIENDA	Assistenti di volo	Piloti	Totale
Air Corporate	0	5	5
Air Dolomiti Spa	51	124	175
Air Italy S.P.A.	77	72	149
Air One Spa	4	8	12
Air Sp&A Srl Societa' Aerea Protezione & Ambiente	0	3	3
Albinati Aviation Ltd Sede Secondaria	0	7	7
Alitalia Cityliner Spa	122	145	267
Alitalia Express Spa in a.s.	27	36	63
Alitalia Linee Aeree Italiane Spa in a.s.	341	139	480
Alitalia Societa' Aerea Italiana Spa	3.006	1.205	4.211
Compagnia Aerea Italiana Spa	80	39	119
Compagnia Generale Riprese aeree Spa	0	5	5
Easyjet Airline Company Ltd	6	59	65
Elilombarda	0	16	16
Elitaliana Spa	0	2	2
Eurofly Service Spa	0	19	19
European Air Crane Spa	0	1	1
Hoverfly Srl	0	3	3
Inaer Aviation Italia Spa	0	175	175
Livingston Spa in a.s.	25	0	25
Meridiana Fly Spa	403	185	588
Mistral Air Srl	5	57	62
New Livingston Spa	49	29	78
Servizi Aerei	4	11	15
Volare Spa in a.s.	22	6	28
Soggetti fiscalmente a carico	-	-	24
TOTALE	4.222	2.351	6.597

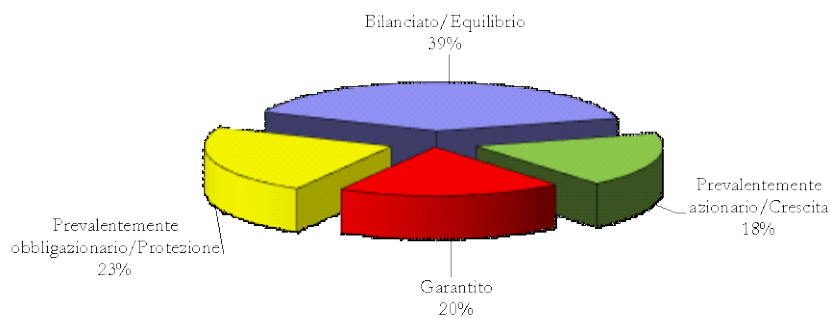
Iscritti per fascia d'età



Iscritti per sesso



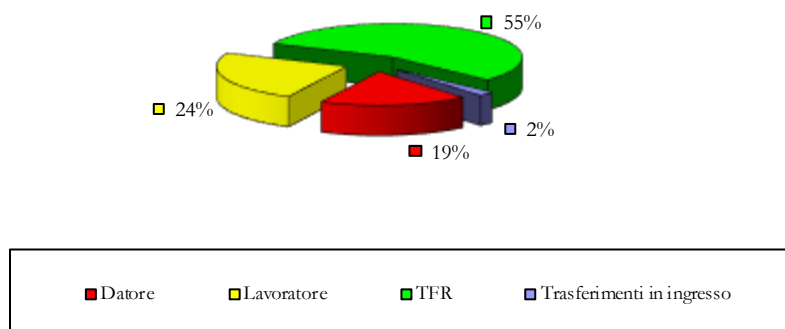
Iscritti per comparto



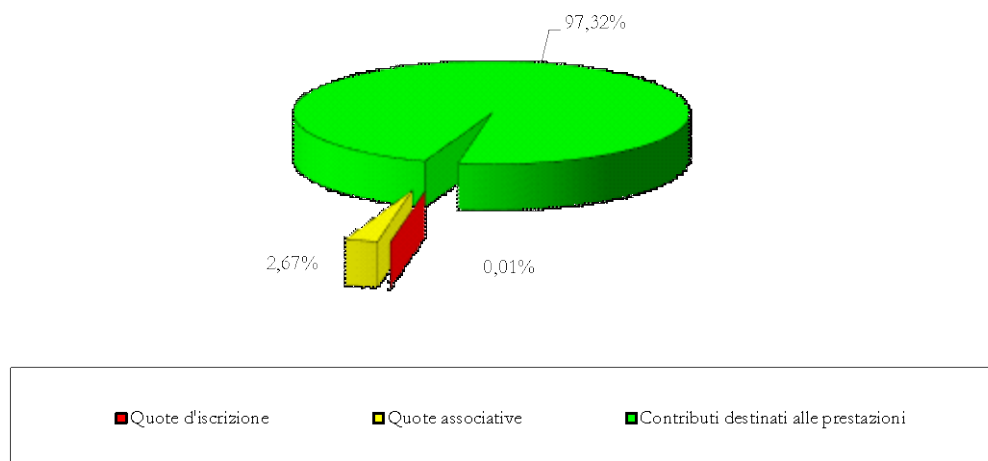
CONTRIBUZIONE E PRESTAZIONI

Il totale dei contributi destinati alle prestazioni pervenuti nell'anno ammonta a circa 20 milioni di euro; in tale importo sono inclusi anche i trasferimenti in ingresso per un ammontare totale di circa 379 mila euro.

Ripartizione dei versamenti



Destinazione dei versamenti contributivi



Prestazioni

Nel corso del 2016 sono state liquidate 920 prestazioni per importo complessivo di circa 31 milioni di euro, di cui 3,5 milioni di euro per trasferimenti; 9,3 milioni di euro per riscatto totale di posizioni individuali, circa 3,5 milioni di euro per riscatto parziale, 4 milioni di euro per prestazioni pensionistiche e 10,8 milioni di euro per anticipazioni. Di seguito il dettaglio del numero di prestazioni erogate e relativi ammontari suddivisi per tipologia e comparto di investimento.

	Prevalentemente obbligazionario/ Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito	TOTALE
Anticipazioni	83	175	93	35	386
Prestazioni pensionistiche	15	32	13	9	69
Riscatti parziali	58	53	21	28	160
Riscatti totali	83	90	40	43	256
Trasferimenti	12	19	11	7	49
TOTALE	251	369	178	122	920

	Prevalentemente obbligazionario/ Protezione	Bilanciato/ Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito	TOTALE
Anticipazioni	2.067.262	5.347.959	2.605.738	787.154	10.808.113
Prestazioni pensionistiche	952.872	1.670.199	987.162	423.585	4.033.818
Riscatti parziali	1.206.324	1.248.688	754.330	356.586	3.565.928
Riscatti totali	2.422.411	3.857.942	2.124.772	889.712	9.294.837
Trasferimenti	803.600	1.887.044	720.359	129.065	3.540.068
TOTALE	7.452.469	14.011.832	7.192.361	2.586.102	31.242.764

Tra i **Conti d'ordine** al 31 dicembre 2016 sono annoverati i contributi da ricevere per importo di € 3.462.218, di cui € 2.361.496 sono stati incassati nel periodo gennaio - febbraio 2017.

In tale voce sono inclusi esclusivamente i contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora incassati al 31/12/2016 e, di conseguenza, sono esclusi i contributi incassati e non ancora investiti che risultano invece già inclusi fra le passività della gestione previdenziale.

Nel corso dell'anno sono state intraprese attività di sollecito nei confronti delle aziende a vario titolo inadempienti. Si è altresì provveduto a richiedere alle medesime aziende il versamento di importi a titolo di ristoro posizione ed interessi di mora in ossequio alla vigente regolamentazione in materia.

LA GESTIONE FINANZIARIA DELLE RISORSE

Nel corso del 2016 i mercati finanziari mondiali sono stati caratterizzati da forti turbolenze che hanno accelerato sensibilmente l'elevata volatilità di inizio anno.

Nei primi due mesi dell'anno l'andamento negativo dei principali listini mondiali ha inciso negativamente sui risultati soprattutto nei comparti a maggiore componente azionaria. I gestori finanziari hanno comunque mantenuto le posizioni azionarie in portafoglio complessivamente in sovrappeso rispetto ai benchmark di riferimento beneficiando nel prosieguo dell'anno della forte ripresa dei corsi azionari.

Nel marzo del 2016 la Banca Centrale Europea ha tagliato tutti i tassi di riferimento relativi al costo del denaro, tutt'ora in vigore. In particolare, il pacchetto varato dal governatore Draghi ha condotto il saggio d'interesse di riferimento allo 0%, mentre i nuovi saggi sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso Francoforte si sono attestati rispettivamente a 0,25% e a -0,40%; l'unica novità apportata al piano nei restanti mesi dell'anno è stata quella di proseguire con il programma di acquisto dei titoli per 80 miliardi di euro mensili fino a marzo 2017 ed estendendo l'acquisto per 60 miliardi di euro mensili da aprile 2017 fino a dicembre 2017 con l'obiettivo primario di raggiungere un livello d'inflazione al 2%.

Da annoverare durante il mese di giugno 2016 l'esito del referendum in Gran Bretagna sull'uscita dall'Unione Europea (cosiddetta Brexit). La reazione dei mercati finanziari, dopo un breve periodo negativo, è risultata positiva, scongiurando le previsioni di forti shocks sui mercati per tutto il corso del 2016. Il rialzo del prezzo del petrolio e, parallelamente, il taglio della sua produzione sono risultati ulteriori fattori di cui hanno beneficiato i mercati finanziari nei mesi centrali dell'anno.

Negli ultimi due mesi del 2016 i mercati finanziari si sono focalizzati essenzialmente sugli eventi macro degli Stati Uniti, ossia le elezioni presidenziali, che hanno sancito la vittoria di Donald Trump, ed il cambio di strategia adottata dalla Federal Reserve sul versante della politica monetaria. Per la seconda volta negli ultimi dieci anni, la banca centrale americana ha optato per un rialzo dei tassi d'interesse di 25 punti base, compresi allo stato attuale in un range dello 0,50%-0,75%, scelta scaturita dal rialzo delle prospettive di inflazione e dai positivi dati sull'occupazione.

Sul fronte obbligazionario i contenuti livelli di spread dei paesi periferici hanno permesso una stabilità sui rendimenti, seppur bassi, dei titoli di stato.

Tutti i comparti di Fondareo hanno registrato a fine 2016 rendimenti positivi; i risultati più elevati si sono avuti nei comparti a maggiore componente azionaria grazie all'apprezzamento dei corsi nell'ultimo periodo del 2016.

Da un confronto con i rendimenti medi realizzati nel 2016 dai fondi negoziali e dai fondi aperti emerge che i comparti Prevalentemente obbligazionario/Protezione, Bilanciato/Equilibrio e Prevalentemente azionario/Crescita hanno registrato performance sostanzialmente più elevate rispetto alla media.

Il comparto Garantito è rimasto in linea con i rendimenti di analoghi mandati obbligazionari, malgrado abbia risentito delle politiche sui tassi d'interesse, ancora in territorio negativo per titoli di stato a breve scadenza, che hanno eroso il rendimento finale del 2016.

Di seguito sono descritte le caratteristiche di ciascun comparto e vengono riportati i valori relativi al rendimento, anche con riguardo al singolo mandato di gestione, nonché il relativo confronto con il parametro di riferimento (*benchmark*).

Per ciascun comparto e per ciascun mandato vengono altresì riportati i valori relativi alla volatilità, che rappresenta un indicatore di rischio dell'investimento. Tale indicatore sintetizza la variabilità dei rendimenti ed è determinato dalla deviazione standard, una grandezza che misura la tendenza dei prezzi ad allontanarsi dalla loro media.

Il Consiglio di Amministrazione provvede periodicamente alla verifica dei risultati della gestione finanziaria in termini di rendimento e di livello di rischio.

Con riferimento ai comparti Prevalentemente obbligazionario/Protezione, Bilanciato/Equilibrio e Prevalentemente azionario/Crescita occorre tener presente che gli stessi sono attivi dal 1° gennaio 2014 e che il valore iniziale della quota a tale data è stato fissato pari a 10 euro in osservanza alle disposizioni legislative vigenti in materia di unità di conto.

PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

Al 31 dicembre 2016 gli investimenti in gestione ammontano a circa 74 milioni di euro e sono suddivisi come di seguito indicato:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 41 milioni di euro
- Pioneer Investment Management Sgr SpA - 33 milioni di euro

Il comparto Prevalentemente obbligazionario/Protezione persegue obiettivi di pura redditività in un'ottica di medio/breve periodo (5 anni). Le strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso strumenti obbligazionari espressi in euro e dotati in media di elevato merito di credito. E' ammesso, nel limite del 15% del valore della componente societaria, l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro. Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-basso.

Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 65% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 20% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (obbligazionario)
- 15% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2016 è pari ad € 11,722.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 2 (o B) – Prevalentemente Obbligazionaria (ex Previolto) con il comparto Protezione (ex Fondav). I dati di comparto sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2016, pertanto sono al netto degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) e degli oneri fiscali e non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR netto
2016	3,91%	4,70%	1,49%
2 anni (2014-2015)	2,91%	3,10%	1,37%
3 anni (2014-2016)	5,44%	5,88%	1,36%

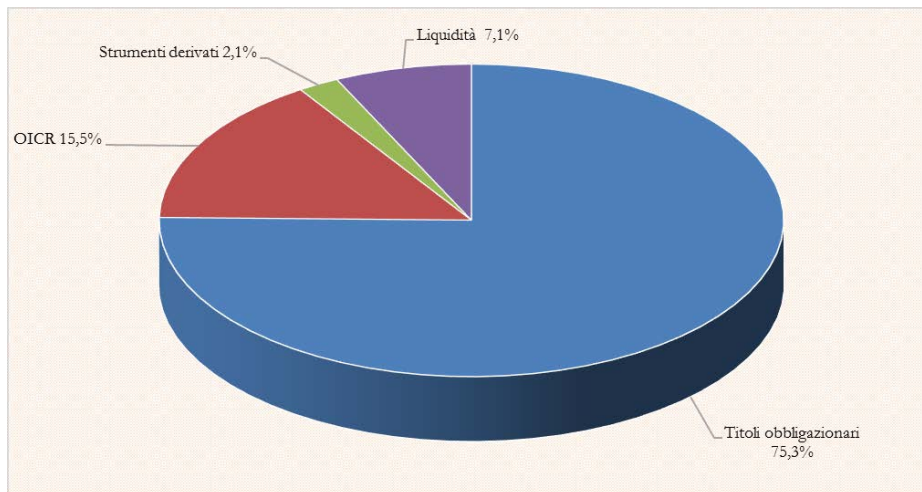
Volatilità	Comparto	Benchmark
2016	2,24%	3,18%
2 anni (2014-2015)	3,94%	4,05%
3 anni (2014-2016)	3,46%	3,55%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

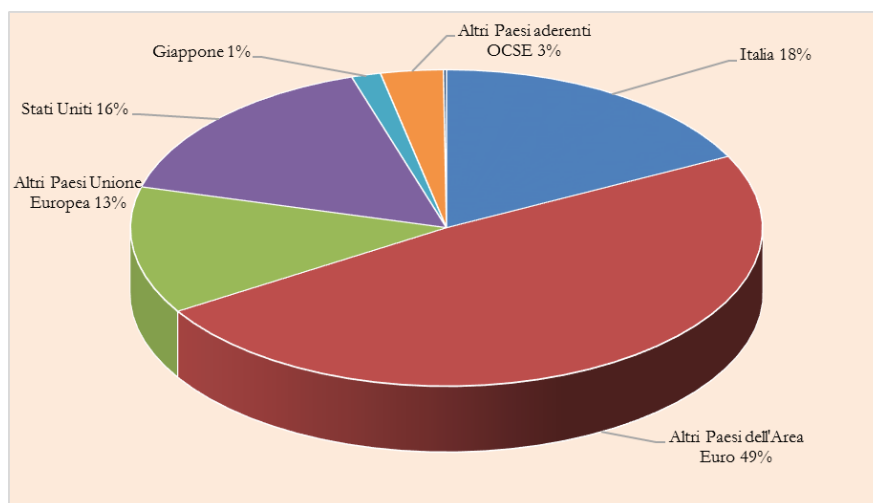
Rendimenti	Edmond De Rothschild	Pioneer	Benchmark
2016	4,34%	5,42%	5,61%
2 anni (2014-2015)	3,95%	3,84%	3,99%
3 anni (2014-2016)	6,66%	6,22%	6,66%

Volatilità	Edmond De Rothschild	Pioneer	Benchmark
2016	4,79%	4,16%	3,94%
2 anni (2014-2015)	5,26%	4,56%	4,40%
3 anni (2014-2016)	4,83%	4,07%	3,91%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per il 75% in titoli obbligazionari, per il 16% in OICR azionari, per il 7% in liquidità e per il 2% in strumenti derivati.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa l'80% nei paesi dell'Unione Europea, di cui il 18% in Italia ed il 62% negli altri paesi dell'area Euro.



BILANCIATO/EQUILIBRIO

Al 31 dicembre 2016 gli investimenti in gestione ammontano a circa 191 milioni di euro e sono suddivisi come di seguito indicato:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 108 milioni di euro
- Pioneer Investment Management Sgr SpA - 83 milioni di euro

Il comparto Bilanciato/Equilibrio si propone di coniugare le redditività dei titoli obbligazionari con la potenzialità dei mercati azionari in un'ottica di lungo periodo. Le strategie di investimento prevedono l'utilizzo di strumenti obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e di strumenti azionari denominati nelle stesse valute presenti nel benchmark. E' ammesso nel limite del 15% del valore della componente societaria l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro. Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-alto.

Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 45% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 20% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (obbligazionario)
- 35% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2016 è pari ad € 12,048.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 3 (o C) – Bilanciata o Mista (ex Previvolo) con il comparto Equilibrio (ex Fondav). I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2016, pertanto i dati di comparto sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2016, pertanto sono al netto degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) e degli oneri fiscali e non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR netto
2016	5,54%	5,65%	1,49%
2 anni (2014-2015)	4,06%	4,19%	1,37%
3 anni (2014-2016)	6,41%	6,96%	1,36%

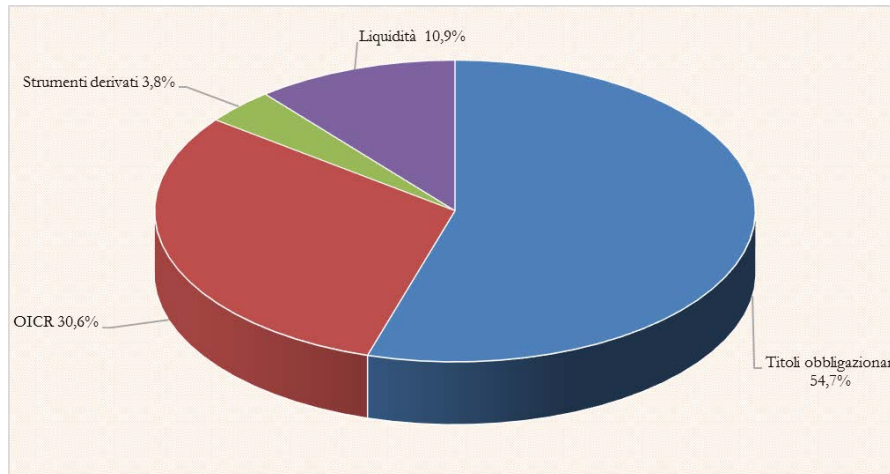
Volatilità	Comparto	Benchmark
2016	3,38%	2,92%
2 anni (2014-2015)	5,50%	4,99%
3 anni (2014-2016)	4,74%	4,33%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

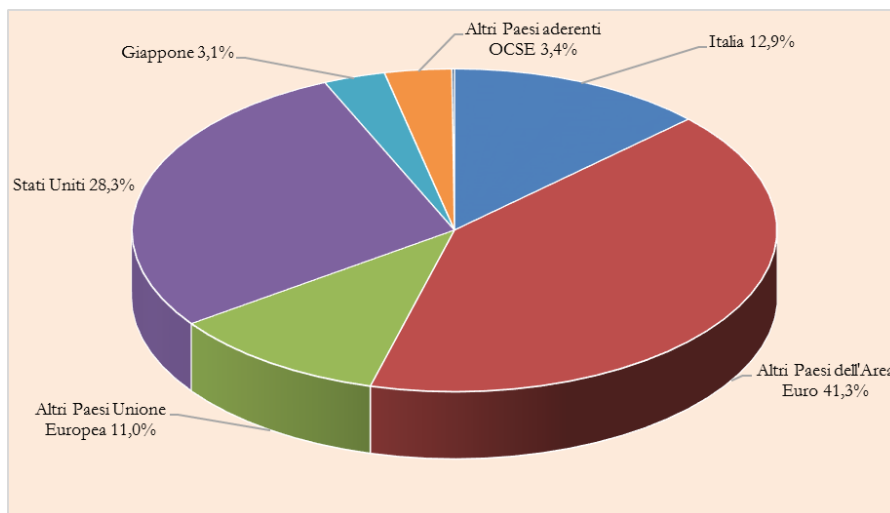
Rendimenti	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2016	6,81%	7,30%	6,88%
2 anni (2014-2015)	5,52%	5,55%	5,58%
3 anni (2014-2016)	8,37%	7,65%	8,37%

Volatilità	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2016	7,53%	6,83%	6,02%
2 anni (2014-2015)	8,05%	7,04%	6,54%
3 anni (2014-2016)	7,43%	6,48%	6,01%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per il 54,7% in titoli obbligazionari, per il 30,6% in OICR azionari, per il 10,9% in liquidità e per il 3,8% in strumenti derivati.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa il 65% nei paesi dell'Unione Europea, di cui il 13% in Italia ed il 52% negli altri paesi dell'area Euro.



PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA

Al 31 dicembre 2016 gli investimenti in gestione ammontano a circa 91 milioni di euro e sono suddivisi come di seguito indicato:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 55 milioni di euro
- Pioneer Investment Management Sgr SpA - 36 milioni di euro

Il comparto Prevalentemente azionario/Crescita mira ad orientare al capitale di rischio una quota significativa degli investimenti, sfruttando le potenzialità di rendimento offerte dai mercati azionari sul lungo periodo. Le strategie di investimento prevedono l'utilizzo di titoli obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e di strumenti azionari denominati nelle stesse valute presenti nel benchmark. E' ammesso nel limite del 15% del valore della componente societaria l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro. Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio alto.

Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 30% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 70% MSCI World Index Daily Net TR Local (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2016 è pari ad € 12,602.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 4 (o D) - Prevalentemente Azionaria (ex Previvolo) con il comparto Crescita (ex Fondav). I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2016, pertanto i dati di comparto sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2016, pertanto sono al netto degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) e degli oneri fiscali, e non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR netto
2016	6,12%	4,90%	1,49%
2 anni (2014-2015)	5,26%	5,05%	1,37%
3 anni (2014-2016)	8,01%	8,44%	1,36%

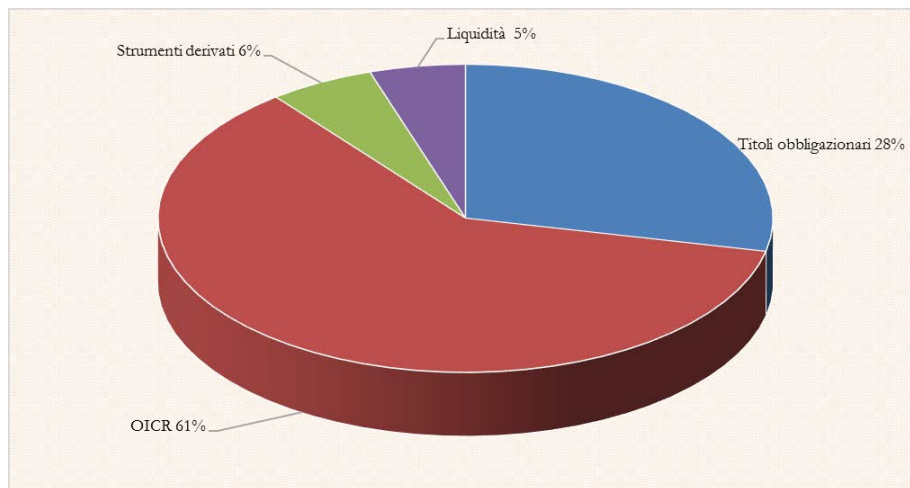
Volatilità	Comparto	Benchmark
2016	6,62%	4,74%
2 anni (2014-2015)	8,97%	7,94%
3 anni (2014-2016)	7,66%	6,79%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

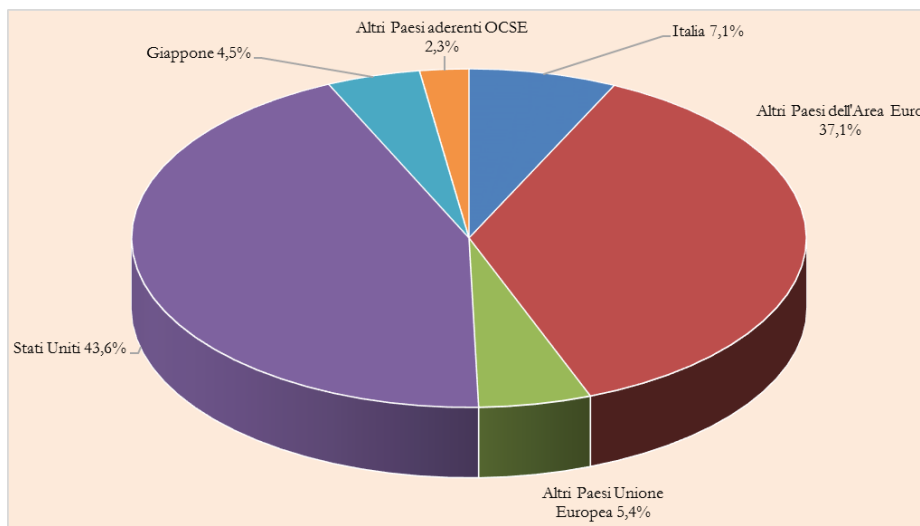
Rendimenti	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2016	8,67%	6,65%	6,00%
2 anni (2014-2015)	7,58%	6,60%	6,93%
3 anni (2014-2016)	11,48%	8,99%	10,71%

Volatilità	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2016	13,35%	12,13%	10,61%
2 anni (2014-2015)	13,63%	12,32%	11,54%
3 anni (2014-2016)	12,66%	11,50%	10,87%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per il 28% in titoli obbligazionari, per il 61% in OICR azionari, per il 5% in liquidità e per il 6% in strumenti derivati.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa il 49% nei paesi dell'Unione Europea, di cui circa il 7% in Italia e circa il 42% negli altri paesi dell'area Euro; emergono inoltre investimenti negli Stati Uniti per circa il 44%.



GARANTITO¹

Al 31 dicembre 2016 gli investimenti in gestione ammontano a circa 33 milioni di euro tramite mandato affidato al gestore Pioneer Investment Management Sgr SpA.

Il comparto Garantito si propone la realizzazione con elevata probabilità di rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale (pari a circa 5 anni). Le relative strategie di investimento sono esclusivamente orientate verso strumenti obbligazionari e monetari dotati di elevato merito di credito. Il comparto è caratterizzato da un basso livello di rischio. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente. La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto che risulta costituita dai versamenti periodici - eventualmente decurtati dei costi posti direttamente a carico del richiedente e prelevati a cura del Fondo all'atto del versamento o all'atto dell'esercizio da parte dell'iscritto di prerogative individuali - cui vanno aggiunti gli eventuali importi derivanti da trasferimenti e da versamenti effettuati anche per il reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e gli smobilizzi.

La medesima garanzia opera, anche prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale: decesso, invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (ivi compresa l'inabilità specifica comportante la perdita del brevetto); inoccupazione superiore a 48 mesi; anticipazioni per spese sanitarie.

Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 50% JPMorgan Euro Cash 6 mesi
- 50% JP Morgan Euro Bond 1/3 anni

Il valore della quota al 31 dicembre 2016 è pari ad € 10,493.

I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31 dicembre 2016, pertanto I dati di comparto sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2016, pertanto sono al netto degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) e degli oneri fiscali e non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR netto
2016	0,27%	0,24%	1,49%
2 anni (2015-2016)	0,50%	0,31%	1,37%
3 anni (2014-2016)	0,90%	0,56%	1,36%
5 anni (2012-2016)	1,37%	1,15%	1,74%

Volatilità	Comparto	Benchmark
2016	0,97%	0,18%
2 anni (2015-2016)	0,96%	0,20%
3 anni (2014-2016)	0,85%	0,24%
5 anni (2012-2016)	0,83%	0,47%

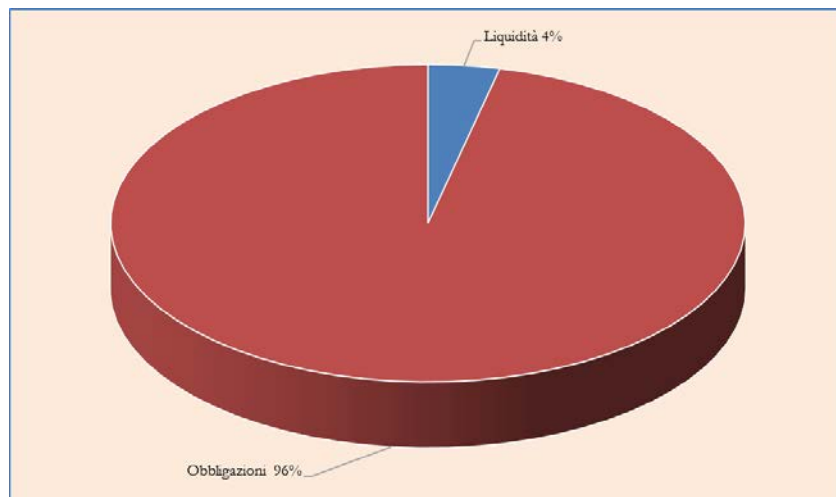
¹ Il comparto Garantito è la risultanza dell'accorpamento dei comparti Garantiti ex Fondav ed ex Previvolo. Poiché le caratteristiche del comparto Garantito di Fondareo sono le medesime del comparto Garantito di Previvolo, i dati riguardanti il periodo ante fusione, ovvero fino al 30/09/2012, sono relativi a quest'ultimo.

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio del gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sul portafoglio in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

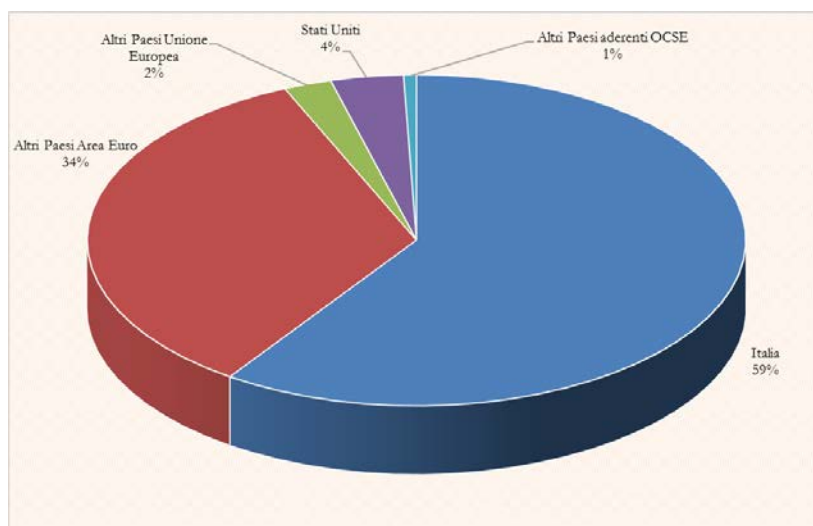
Rendimenti	Pioneer	Benchmark
2016	0,49%	0,29%
2 anni (2015-2016)	0,76%	0,41%
3 anni (2014-2016)	1,18%	0,67%
5 anni (2012-2016)	1,70%	1,26%

Volatilità	Pioneer	Benchmark
2016	1,11%	0,21%
2 anni (2015-2016)	1,05%	0,23%
3 anni (2014-2016)	0,95%	0,26%
5 anni (2012-2016)	0,93%	0,53%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 96% in titoli obbligazionari e per il 4% in liquidità.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono prevalentemente effettuati in Italia (59%) e negli altri paesi dell'area Euro (34%).



ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Gli oneri relativi alla gestione finanziaria ed ai servizi resi dalla banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo sul quale grava, inoltre, l'imposta sostitutiva applicata ai rendimenti conseguiti.

Alla copertura delle spese relative alla gestione amministrativa, ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, si provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "*una tantum*" e delle quote associative annuali.

Le spese di gestione per il 2016 ammontano complessivamente a € 1.135.781 (€ 1.207.127 nel 2015) e sono composte dagli oneri di gestione finanziaria pari ad € 584.888 (€ 641.657 nel 2015) e dagli oneri della gestione amministrativa, pari ad € 550.893 (€ 565.470 nel 2015).

Nella tabella sottostante viene riportato l'impatto degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri di gestione amministrativa in rapporto all'Attivo Netto destinato alla Prestazioni (ANDP) ed ai contributi complessivi (confluiti nelle posizioni individuali e destinati alla copertura delle spese).

Dai dati riportati si rileva una diminuzione in valore assoluto degli oneri sostenuti nel corso del 2016 rispetto all'esercizio precedente. Il rapporto percentuale rispetto ai contributi complessivi confluiti nelle posizioni individuali e destinati alla copertura delle spese è invece aumentato in ragione della diminuzione, nel 2016, dei contributi complessivi rispetto all'esercizio 2015, ciò in conseguenza della restituzione ad alcune aziende associate di contributi versati in eccesso.

	2016		2015	
	% su ANDP	% su contributi complessivi	% su ANDP	% su contributi complessivi
Oneri di gestione finanziaria	0,15%	2,88% ²	0,170%	2,71%
Oneri di gestione amministrativa	0,14%	2,71% ³	0,150%	2,39%

CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del 2016, in ossequio alle disposizioni normative, il Fondo si è dotato di una specifica regolamentazione in materia di gestione dei conflitti di interesse, nella quale sono state esplicitate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse e sono state definite le procedure da seguire e le misure da adottare al fine di evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli iscritti.

Le informazioni relative alle operazioni effettuate in conflitto di interesse di seguito dettagliate sono state segnalate dai gestori e/o dal service amministrativo al Fondo e conseguentemente sono state trasmesse alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Le suddette operazioni non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse, né tantomeno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

In nota integrativa è stata fornita informativa in ordine alle posizioni in conflitto di interesse presenti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza.

² 2,47% in assenza di restituzione di contributi versati in eccesso

³ 2,32% in assenza di restituzione di contributi versati in eccesso

PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
01/02/2016	04/02/2016	Acquisto	125	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	240.318,75
01/03/2016	04/03/2016	Acquisto	50	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	97.005,50
01/04/2016	06/04/2016	Vendita	20	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	24.483,60
08/04/2016	13/04/2016	Vendita	200	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	242.446,00
12/04/2016	15/04/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	61.322,50
01/04/2016	06/04/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	193.686,00
04/04/2016	07/04/2016	Acquisto	75	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	144.018,75
08/04/2016	13/04/2016	Acquisto	140	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	267.674,40
01/04/2016	06/04/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	135.266,00
04/04/2016	07/04/2016	Vendita	60	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	81.610,80
08/04/2016	13/04/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	68.590,50
02/05/2016	06/05/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	63.739,00
13/05/2016	19/05/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	62.022,50
02/05/2016	06/05/2016	Vendita	55	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	107.188,95
13/05/2016	19/05/2016	Vendita	10	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	19.291,60
09/06/2016	14/06/2016	Acquisto	110	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	139.338,10
15/06/2016	20/06/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	59.581,00
24/06/2016	29/06/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	116.504,00
01/06/2016	06/06/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	101.695,50
15/06/2016	20/06/2016	Vendita	80	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	157.708,00
07/07/2016	12/07/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	113.952,00
15/07/2016	20/07/2016	Vendita	200	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	243.944,00
07/07/2016	12/07/2016	Acquisto	50	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	99.689,00
15/07/2016	20/07/2016	Vendita	170	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	351.235,30
07/07/2016	12/07/2016	Acquisto	30	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	42.840,60
15/07/2016	20/07/2016	Acquisto	170	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	249.396,80
08/08/2016	11/08/2016	Vendita	20	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	24.699,20
09/08/2016	12/08/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	105.232,50
08/08/2016	11/08/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	74.786,00
03/10/2016	06/10/2016	Acquisto	60	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	74.178,60
11/10/2016	14/10/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	124.247,00
03/10/2016	06/10/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	210.453,00
11/10/2016	14/10/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	211.215,00
11/10/2016	14/10/2016	Acquisto	50	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	77.147,00
02/11/2016	07/11/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	104.105,00
14/11/2016	17/11/2016	Acquisto	70	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	110.448,10

BILANCIATO/EQUILIBRIO						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
11/02/2016	16/02/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	54.991,50
01/02/2016	04/02/2016	Acquisto	1.000.000	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	1.922.550,00
11/02/2016	16/02/2016	Vendita	125	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	214.313,75
11/02/2016	16/02/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	66.708,00
01/03/2016	04/03/2016	Acquisto	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	185.364,00
08/04/2016	13/04/2016	Vendita	500	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	606.115,00
12/04/2016	15/04/2016	Vendita	200	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	245.290,00
01/04/2016	06/04/2016	Acquisto	175	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	338.950,50
04/04/2016	07/04/2016	Acquisto	220	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	422.455,00
08/04/2016	13/04/2016	Acquisto	280	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	535.348,80
01/04/2016	06/04/2016	Vendita	250	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	338.165,00
04/04/2016	07/04/2016	Vendita	200	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	272.036,00
12/04/2016	15/04/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	69.543,00
02/05/2016	06/05/2016	Vendita	300	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	382.434,00
02/05/2016	06/05/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	194.889,00
09/06/2016	14/06/2016	Acquisto	330	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	418.014,30
15/06/2016	20/06/2016	Vendita	230	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	274.072,60
24/06/2016	29/06/2016	Acquisto	220	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	256.308,80
01/06/2016	06/06/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	305.086,50
15/06/2016	20/06/2016	Vendita	250	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	492.837,50
07/07/2016	12/07/2016	Vendita	170	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	193.718,40
15/07/2016	20/07/2016	Vendita	450	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	548.874,00
07/07/2016	12/07/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	199.378,00
15/07/2016	20/07/2016	Vendita	350	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	723.131,50
18/07/2016	21/07/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	207.179,00
15/07/2016	20/07/2016	Acquisto	800	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	1.173.632,00
08/08/2016	11/08/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	185.244,00
08/08/2016	11/08/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	211.249,00
09/08/2016	12/08/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	210.465,00
08/08/2016	11/08/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	74.786,00
09/08/2016	12/08/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	226.750,00
03/10/2016	06/10/2016	Acquisto	300	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	370.893,00
11/10/2016	14/10/2016	Acquisto	50	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	62.123,50
03/10/2016	06/10/2016	Acquisto	200	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	420.906,00
11/10/2016	14/10/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	211.215,00
11/10/2016	14/10/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	154.294,00
02/11/2016	07/11/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	312.315,00
14/11/2016	17/11/2016	Acquisto	250	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	394.457,50

PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
11/02/2016	16/02/2016	Vendita	300	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	329.949,00
01/02/2016	04/02/2016	Acquisto	400	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	769.020,00
03/02/2016	08/02/2016	Vendita	80	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	149.370,40
11/02/2016	16/02/2016	Vendita	420	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	720.094,20
11/02/2016	16/02/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	200.124,00
11/03/2016	16/03/2016	Vendita	350	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	677.232,50
05/04/2016	08/04/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	179.599,50
08/04/2016	13/04/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	181.834,50
12/04/2016	15/04/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	183.967,50
20/04/2016	25/04/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	130.998,00
01/04/2016	06/04/2016	Acquisto	50	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	96.843,00
04/04/2016	07/04/2016	Acquisto	150	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	288.037,50
08/04/2016	13/04/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	191.196,00
12/04/2016	15/04/2016	Vendita	20	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	38.699,40
20/04/2016	25/04/2016	Acquisto	70	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	139.806,80
01/04/2016	06/04/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	135.266,00
04/04/2016	07/04/2016	Vendita	200	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	272.036,00
08/04/2016	13/04/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	137.181,00
12/04/2016	15/04/2016	Vendita	40	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	55.634,40
02/05/2016	06/05/2016	Vendita	200	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	254.956,00
01/06/2016	06/06/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	63.733,50
09/06/2016	14/06/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	126.671,00
15/06/2016	20/06/2016	Vendita	250	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	297.905,00
01/06/2016	06/06/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	203.391,00
15/06/2016	20/06/2016	Vendita	300	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	591.405,50
09/06/2016	14/06/2016	Acquisto	180	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	263.782,80
15/07/2016	20/07/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	182.958,00
15/07/2016	20/07/2016	Vendita	300	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	619.827,00
18/07/2016	21/07/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	103.589,50
15/07/2016	20/07/2016	Acquisto	260	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	381.430,40
08/08/2016	11/08/2016	Vendita	60	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	74.097,60
10/08/2016	16/08/2016	Vendita	40	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	49.631,60
08/08/2016	11/08/2016	Vendita	75	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	158.436,75
10/08/2016	16/08/2016	Vendita	75	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	156.599,25
08/08/2016	11/08/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	149.572,00
08/08/2016	11/08/2016	Vendita	100	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	149.572,00
03/10/2016	06/10/2016	Acquisto	80	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	98.904,80
11/10/2016	14/10/2016	Acquisto	70	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	86.972,90
03/10/2016	06/10/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	210.453,00
11/10/2016	14/10/2016	Acquisto	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	211.215,00
14/11/2016	17/11/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	187.131,00
02/11/2016	07/11/2016	Vendita	150	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	312.315,00
14/11/2016	17/11/2016	Acquisto	250	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	394.457,50
01/12/2016	06/12/2016	Vendita	300	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	708.747,00
16/12/2016	21/12/2016	Vendita	450	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	1 107.661,50
16/12/2016	21/12/2016	Vendita	50	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	82.275,50

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT SA

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni di compravendita valuta (a termine e “spot”) disposte dal gestore con la sala mercati della banca depositaria del Fondo (ICBPI) o della banca depositaria di gruppo (LCF Edmond de Rothschild Banque, Paris).

PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE						
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Tipo operazione	Quantità	Tasso di cambio	Spot/Forward
07/04/2016	08/04/2016	GBP	Acquisto	243.240	1,23334978	Spot
07/04/2016	08/04/2016	JPY	Acquisto	49.388.000	0,00809913	Spot
14/10/2016	18/10/2016	GBP	Acquisto	545.000	1,1086475	Spot
17/10/2016	19/10/2016	GBP	Acquisto	34.000	1,1085246	Spot

BILANCIATO/EQUILIBRIO						
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Tipo operazione	Quantità	Tasso di cambio	Spot/Forward
07/04/2016	08/04/2016	JPY	Acquisto	185.205.000	0,00809913	Spot
14/10/2016	18/10/2016	GBP	Acquisto	785.000	1,1086475	Spot
17/10/2016	19/10/2016	GBP	Acquisto	34.000	1,1085246	Spot

PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA						
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Tipo operazione	Quantità	Tasso di cambio	Spot/Forward
07/04/2016	08/04/2016	JPY	Acquisto	123.470.000	0,00809913	Spot
07/04/2016	08/04/2016	GBP	Acquisto	405.400	1,23334978	Spot
20/05/2016	20/05/2016	USD	Vendita	15.126.750	0,89245872	Spot
20/05/2016	23/05/2016	USD	Acquisto	15.130.800	0,89221984	Spot
29/08/2016	31/08/2016	GBP	Vendita	974.257	1,170275	Spot
29/08/2016	31/08/2016	USD	Vendita	2.165.287	0,8932559	Spot
30/08/2016	31/08/2016	USD	Acquisto	1.830.000	0,8960573	Spot
30/08/2016	31/08/2016	GBP	Acquisto	250.000	1,174674	Spot
14/10/2016	18/10/2016	GBP	Acquisto	320.000	1,1086475	Spot
17/10/2016	19/10/2016	GBP	Acquisto	20.000	1,107665	Spot

Si è provveduto altresì a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza.

PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
15/02/2016	18/02/2016	Acquisto	5.720	Edr Euro Leaders	FR0010844357	762.705
07/04/2016	12/04/2016	Vendita	1.490	Edr Euro Leaders	FR0010844357	205.754,00
29/08/2016	01/09/2016	Acquisto	1.610	Edr Fund US Value & Yield I-(Eur)	LU1103304132	387.044
24/11/2016	29/11/2016	Vendita	5.460	Edr Euro Leaders R - (Eur)	FR0010844357	830.302

BILANCIATO/EQUILIBRIO						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
15/02/2016	18/02/2016	Acquisto	21.800	Edr Euro Leaders	FR0010844357	2.906.812
07/04/2016	12/04/2016	Acquisto	9.090	Edr Fund US Value & Yield (Eur)	LU1103304132	1.829.908,00
29/08/2016	01/09/2016	Acquisto	7.900	Edr Fund US Value & Yield I - (Eur)	LU1103304132	1.899.160
24/11/2016	29/11/2016	Vendita	13.700	Edr Euro Leaders R - (Eur)	FR0010844357	2.083.359
15/12/2016	20/12/2016	Vendita	8.490	Edr Euro Leaders R - (Eur)	FR0010844357	1.375.635

PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
15/02/2016	18/02/2016	Acquisto	9.860	Edr Euro Leaders	FR0010844357	1.314.732
17/05/2016	20/05/2016	Vendita	63.670	Edr Fund US Value & Yield (Eur)	LU1103304132	13.438.827,00
18/05/2016	23/05/2016	Acquisto	104.000	EdR Fund US Value & Yield A - EUR (H)	LU1103303670	13.593.840,00
18/05/2016	23/05/2016	Vendita	91.700	Edr Fund US Value & Yield USD	LU1103304215	13.527.186,00
17/05/2016	20/05/2016	Acquisto	91.700	Edr Fund US Value & Yield USD	LU1103304215	13.377.071,00
30/08/2016	02/09/2016	Acquisto	18.600	Edr Fund US Value & Yield A - (Eur) (H)	LU1103303670	2.698.860
29/08/2016	01/09/2016	Acquisto	7.030	Edr Euro Leaders R - (Eur)	FR0010844357	1.038.964
25/11/2016	30/11/2016	Acquisto	13.700	Edr Fund US Value & Yield A - (Eur) (H)	LU1103303670	2.105.416
24/11/2016	29/11/2016	Vendita	14.800	Edr Euro Leaders R - (Eur)	FR0010844357	2.250.636

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A febbraio 2017 si sono perfezionate le adesioni delle società Blue Air Srl, Ernest Spa e Nordend Srl ed è stata implementata la nuova app Fondaereo.

Si è provveduto altresì ad aggiornare il Documento sulle anticipazioni che ha recepito, tra l'altro, le previsioni normative di cui al D.L. 189 del 17/10/2016, convertito dalla legge n. 229 del 15 dicembre 2016, in favore delle popolazioni del centro Italia colpite dal sisma di agosto 2016.

Nello stesso mese si è dato inoltre avvio alle procedure elettorali per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, definendone lo svolgimento tramite modalità telematica per la componente in rappresentanza dei lavoratori.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sotto il profilo finanziario l'outlook per il 2017 resta molto cauto. La perdurante incertezza sulla crescita economica e l'inflazione e gli esiti delle prossime scadenze elettorali in Europa, così come le scelte del neo presidente degli Stati Uniti, Donald Trump, comprese le misure di politica estera, contribuiscono a definire uno scenario economico e politico molto diverso e dinamico con un quadro macro più eterogeneo rispetto al passato.

Sotto il profilo previdenziale, tenuto conto del probabile reiterarsi del ricorso alle procedure di mobilità da parte di alcune aziende associate, si presume che il numero delle richieste di prestazioni possa aumentare.

Roma, 27 marzo 2017

Il Presidente

