Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it

BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2016

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente
Livi Mauro

Vice Presidente
Grassano Giuseppe

Consiglieri
Bani Massimo
Bettin Luciano
Cangiotti Catervo
Colombo Sergio
Cordara Giuseppe
Dalola Delio
De Luca Francesco
De Ponti Giovanni
Franceschini Valerio
Gramano Emilio
Gullo Francesco
Petricca Luca

Collegio dei Sindaci

Presidente
Brocca Lorenzo

Sindaci effettivi
Baroni Pietro Natale
Carboni Remo
De Martin Topranin Roberto

Direttore generale e Responsabile del Fondo
Malavasi Massimo

INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Comparto Garantito

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	599.730.468	553.638.272
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	149
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.734.605	5.318.155
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**604.465.073**	**558.956.576**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	9.521.331	9.878.045
20	Passivita' della gestione finanziaria	15.467.595	286.944
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	149
40	Passivita' della gestione amministrativa	745.763	704.851
50	Debiti di imposta	3.925.638	4.022.981
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**29.660.327**	**14.892.970**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**574.804.746**	**544.063.606**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	12.273.090	3.812.457
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.423.692	22.522.348
40	Oneri di gestione	-833.509	-824.896
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.590.183	21.697.452
60	Saldo della gestione amministrativa	-196.495	-231.543
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**34.666.778**	**25.278.366**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.925.638**	**-4.022.981**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**30.741.140**	**21.255.385**

RENDICONTO COMPLESSIVO

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	**Investimenti diretti**	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**599.730.468**	**553.638.272**
	20-a) Depositi bancari	26.740.793	19.337.943
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	295.969.500	306.156.807
	20-d) Titoli di debito quotati	84.646.440	59.688.152
	20-e) Titoli di capitale quotati	143.271.788	158.249.230
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	29.527.089	5.123.994
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.571.404	4.497.627
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.928.485	127.989
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.074.969	456.530
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	-	**149**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**4.734.605**	**5.318.155**
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.727.174	4.189.346
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	734	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	868.562	903.251
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	138.135	225.558
50	**Crediti di imposta**	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**604.465.073**	**558.956.576**

1 – STATO PATRIMONIALE

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**9.521.331**	**9.878.045**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.521.331	9.878.045
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**15.467.595**	**286.944**
	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	14.981.142	286.944
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	486.453	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**149**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**745.763**	**704.851**
	40-a) TFR	55.473	54.658
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	284.360	296.757
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	405.930	353.436
50	**Debiti di imposta**	**3.925.638**	**4.022.981**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**29.660.327**	**14.892.970**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**574.804.746**	**544.063.606**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	36.829.850	38.239.798
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	350.669	232.821
	Contratti futures	9.045.100	1.641.000
	Valute da regolare	-68.931.661	-2.510.006

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**12.273.090**	**3.812.457**
	10-a) Contributi per le prestazioni	59.258.475	56.904.366
	10-b) Anticipazioni	-9.687.154	-10.288.969
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-28.920.968	-33.895.120
	10-d) Trasformazioni in rendita	-312.941	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.164.316	-8.978.171
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-5	-29
	10-i) Altre entrate previdenziali	99.999	70.380
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**23.423.692**	**22.522.348**
	30-a) Dividendi e interessi	12.083.562	13.814.731
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.340.130	8.707.617
	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**	**-833.509**	**-824.896**
	40-a) Societa' di gestione	-730.158	-719.490
	40-b) Banca depositaria	-103.351	-105.406
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**22.590.183**	**21.697.452**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-196.495**	**-231.543**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.340.252	1.242.184
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-154.481	-151.087
	60-c) Spese generali ed amministrative	-484.481	-558.546
	60-d) Spese per il personale	-352.845	-318.928
	60-e) Ammortamenti	-35.854	-44.850
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-3.156	23.120
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-405.930	-353.436
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-100.000	-70.000
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**34.666.778**	**25.278.366**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.925.638**	**-4.022.981**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**30.741.140**	**21.255.385**

3 – 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 (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

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

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

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

Caratteristiche strutturali

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto di prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. Dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

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

- Bilanciato Prudente: Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk); AXA Investment Managers Paris, Pioneer Investment Management SGRpA;
- Garantito: UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk);
- Bilanciato Dinamico: Pioneer Investment Management SGRpA.

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

Comparto Bilanciato Prudente

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio, inclusa la liquidità. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria (min 20% - max 40% del patrimonio).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi prevalentemente nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 20% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a BB-/Ba3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Fino al 31 agosto 2010:

35% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

35% indice JPM EGBI All Maturity (titoli governativi area Euro);

30% indice MSCI Europe Total Return Net Dividend (USD).

Dal 01 settembre 2010:

30% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

10% BofA ML Direct Governament Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

15% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

15% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016:

40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (Titoli governativi area Euro, scadenza 1-7 anni);

15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (Titoli governativi area mondo, esclusa l'Unione Europea a cambio coperto);

15%BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Titoli corporate emessi in Euro);

30% MSCI All Countries TR (Azioni Globali).

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato 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.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

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

N.B.: *In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, il Fondo Pensione Arco descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.*

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo, fino a 5 anni.

Grado di rischio: basso.

Politica d'investimento:

Politica di gestione: orientata prevalentemente verso titoli di debito di breve/media durata (duration inferiore a 3 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch, e titoli di capitale o OICVM azionari quotati prevalentemente su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: area mondo.

Rischio cambio: gestito attivamente nei limiti previsti dal DM del Tesoro 166/14.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Dal 1 luglio 2012 al 31 agosto 2014

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Dal 1 settembre 2014 al 15 gennaio 2016

85% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro)

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Dal 18 gennaio 2016 al 31 agosto 2017

85% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate 1-3 Index (obbligazioni private emesse in Euro)

5% MSCI World TR (azioni area Mondo)

Dal 1 settembre 2017

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

70% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate 1-3 Index (obbligazioni private emesse in Euro)

5% MSCI World TR (azioni area Mondo)

Comparto Bilanciato Dinamico

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio, inclusa la liquidità - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi prevalentemente nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 20% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a BB-/Ba3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Fino al 31 Agosto 2010:

25% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa - 15 paesi);

20% indice MSCI World ex Europa (azioni Globali escluso l'Europa).

Dal 01 Settembre 2010:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

15% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

25% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

25% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016:

25% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-7 anni);

15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (obbligazioni titoli governativi area mondo con esclusione dell'Unione Europera a cambio coperto);

10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (titoli corporate emessi in Euro);

30% MSCI All Countries TR (azioni area mondo;

20% MSCI All Countries TR Euro hedged (azioni area mondo a cambio coperto).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto le convenzioni con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank S.p.A.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Gestione amministrativa

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove 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".

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, è considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine, che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

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.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono 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 è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 3.245 unità, per un totale di 31.335 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	30.059	31.335
Aziende attive	3.273	3.245

⇒ Lavoratori attivi: 30.059

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 23.164

⇒ Comparto Garantito: 3.741

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 1.641

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.163

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 350

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2016 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	36.250	40.009
SINDACI	20.250	19.937
TOTALE	**56.500**	**59.946**

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2017; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile, acquistato il 29/11/2011 e adibito a sede del Fondo, fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2016 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2016	Media 2015
Dirigenti	1	1
Restante personale	4	4
Totale	**5**	**5**

La struttura di ARCO è composta da 5 persone (Direttore e 4 figure impiegatizie).

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	**Investimenti diretti**	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**500.515.229**	**461.586.431**
	20-a) Depositi bancari	18.020.320	14.453.546
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	240.599.908	247.829.535
	20-d) Titoli di debito quotati	74.252.959	52.091.777
	20-e) Titoli di capitale quotati	124.417.606	140.951.805
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	24.151.328	2.012.655
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.131.898	3.757.652
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.908.409	82.516
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.032.801	406.945
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**3.386.762**	**3.948.294**
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.543.181	3.005.234
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	578	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	734.050	763.263
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	108.953	179.797
50	**Crediti di imposta**	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**503.901.991**	**465.534.725**

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**7.940.379**	**8.297.274**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.940.379	8.297.274
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**15.376.197**	**231.248**
	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	14.933.238	231.248
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	442.959	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**588.206**	**562.312**
	40-a) TFR	43.753	43.569
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	224.284	237.011
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	320.169	281.732
50	**Debiti di imposta**	**3.443.197**	**3.589.555**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**27.347.979**	**12.680.389**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**476.554.012**	**452.854.336**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	29.048.786	30.481.796
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	276.583	185.587
	Contratti futures	9.045.100	1.641.000
	Valute da regolare	-60.033.032	-1.424.598

3.1.2 – Conto Economico

		31/12/2016	31/12/2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**7.534.325**	**851.881**
	10-a) Contributi per le prestazioni	45.880.008	44.942.735
	10-b) Anticipazioni	-7.940.090	-8.540.403
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-22.577.167	-27.360.020
	10-d) Trasformazioni in rendita	-312.941	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.597.039	-8.248.800
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-29
	10-i) Altre entrate previdenziali	81.554	58.398
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**20.431.342**	**19.750.769**
	30-a) Dividendi e interessi	10.238.111	11.515.777
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.193.231	8.234.992
	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**	**-658.871**	**-655.663**
	40-a) Societa' di gestione	-572.929	-567.654
	40-b) Banca depositaria	-85.942	-88.009
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**19.772.471**	**19.095.106**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-163.923**	**-202.589**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.059.778	992.407
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-121.844	-120.435
	60-c) Spese generali ed amministrative	-389.307	-461.755
	60-d) Spese per il personale	-278.299	-254.225
	60-e) Ammortamenti	-30.037	-37.246
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-2.490	18.430
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-320.169	-281.732
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-81.555	-58.033
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**27.142.873**	**19.744.398**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.443.197**	**-3.589.555**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**23.699.676**	**16.154.843**

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**24.114.695,375**	**452.854.336**	**24.065.743,508**	**436.699.493**
a) Quote emesse	2.424.414,587	45.961.562	2.379.528,881	45.001.133
b) Quote annullate	2.020.468,028	-38.427.237	2.330.577,014	-44.149.252
c) Variazione del valore quota		16.165.351		15.302.962
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		23.699.676		16.154.843
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**24.518.641,934**	**476.554.012**	**24.114.695,375**	**452.854.336**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 18,779.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 19,436.

L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 3,50%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2016 un importo di € 7.534.325 e nella colonna 2015 un importo di € 851.881, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2016:

		31/12/2016	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	498.023.214,78	
	Attività della gestione amministrativa	715.685,96	
	Proventi maturati e non riscossi	3.132.250,33	
	Crediti di imposta	-	
(A)	**TOTALE ATTIVITA'**		**501.871.151,07**
	Passività della gestione previdenziale	6.510.296,78	
	Passività della gestione finanziaria	15.201.910,00	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	161735,35	
	Debiti di imposta	3.443.197,20	
(B)	**TOTALE PASSIVITA'**		**25.317.139,33**
(A - B)	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**		**476.554.011,74**
	Numero delle quote in essere		24.518.641,934
	Valore unitario della quota		19,436

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2016:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2016	18,585	24.571.289,883	456.662.577,94
Febbraio 2016	18,547	24.342.522,212	451.485.533,56
Marzo 2016	18,706	24.214.827,788	452.973.190,10
Aprile 2016	18,705	24.532.607,753	458.874.064,43
Maggio 2016	18,914	24.440.352,239	462.257.770,61
Giugno 2016	18,954	24.319.095,672	460.948.653,97
Luglio 2016	19,191	24.611.768,998	472.320.903,71
Agosto 2016	19,235	24.610.918,021	473.396.509,54
Settembre 2016	19,222	24.482.175,026	470.598.277,35
Ottobre 2016	19,142	24.783.437,264	474.408.416,15
Novembre 2016	19,229	24.621.899,580	473.465.582,19
Dicembre 2016	19,436	24.518.641,934	476.554.011,74

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 500.515.229**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni (con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London -Uk), AXA Investment Managers Paris e Pioneer Investment Management SGRpA, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	121.532.224
AXA Investment Managers Paris	116.022.096
Pioneer Investment Management SGRpA	119.100.810
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	128.510.692
Totale	**485.165.822**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.239 e le atre passività della gestione finanziaria per € 12.551.

a) Depositi bancari **€ 18.020.320**

La voce è composta per € 18.019.967 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 353 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/16	Descrizione conto	Saldo al 31/12/15
AXA C/C AUD 000001039975	64.315	AXA C/C EUR 000010056544	175.882
AXA C/C CAD 000001039977	7.974	AXA C/C USB 161009300609	30.426
AXA C/C CHF 000001039980	52.837	AXA C/C AUD 161009305095	12.385
AXA C/C DKK 000001039982	2.735	AXA C/C GBP 161009300022	5.281
AXA C/C EUR 000001039984	2.533.650	AXA C/C NOK 161009305098	3.516
AXA C/C GBP 000001040000	7.688	AXA C/C CAD 161009305096	2.433
AXA C/C HKD 000001040002	5.369	AXA C/C CHF 161009300023	2.021
AXA C/C JPY 000001040003	432.410	AXA C/C DKK 161009305097	1.149
AXA C/C NOK 000001057780	1.156	AXA C/C SEK 161009305099	1.067
AXA C/C SEK 000001040006	6.801	CSAM C/C USD 161000110988	565.374
AXA C/C SGD 000001040009	2.150	CSAM C/C AUD 161000110985	449.226
AXA C/C USD 000001061734	3.838.927	CSAM C/C EUR 000010014105	447.613
CSAM C/C AUD 000001040057	14.528	CSAM C/C CAD 161000110986	277.715
CSAM C/C CAD 000001040058	230.823	CSAM C/C GBP 161000110294	15.510
CSAM C/C CHF 000001040061	16.633	CSAM C/C JPY 161000110987	640

Descrizione conto	Saldo al 31/12/16	Descrizione conto	Saldo al 31/12/15
CSAM C/C DKK 000001040062	136	CSAM C/C SEK 161000110296	413
CSAM C/C EUR 000001040064	53.408	CSAM C/C CHF 161000110295	293
CSAM C/C GBP 000001040080	3.693	CSAM C/C DKK 161000110297	149
CSAM C/C JPY 000001040084	1.488	CSAM C/C NOK 161000110738	70
CSAM C/C NOK 000001040085	48.173	PIONEER C/C EUR 100000000264	2.861.080
CSAM C/C SEK 000001040087	118	PIONEER C/C USD 161009302388	360.066
CSAM C/C USD 000001061743	4.216	PIONEER C/C GBP 161009302930	70.134
PIONEER C/C AUD 000001040093	7.347	PIONEER C/C SEK 161009300548	21.837
PIONEER C/C CAD 000001040094	1.485	PIONEER C/C CHF 161009300545	11.615
PIONEER C/C CHF 000001040096	91.686	PIONEER C/C AUD 161009302928	4.012
PIONEER C/C DKK 000001040098	6.694	PIONEER C/C CAD 161009302929	1.407
PIONEER C/C EUR 000001040101	4.395.246	PIONEER C/C DKK 161009300546	284
PIONEER C/C GBP 000001040116	33.543	UNIPOL C/C EUR 000010014012	8.943.105
PIONEER C/C JPY 000001040117	16.700	UNIPOL C/C CHF 161009301000	77.814
PIONEER C/C SEK 000001040121	111.310	UNIPOL C/C USD 161009302560	55.674
PIONEER C/C USD 000001061747	38.937	UNIPOL C/C GBP 161009302917	24.956
UNIPOLSAI C/C AUD 000001040013	25.370	UNIPOL C/C AUD 161009302914	14.546
UNIPOLSAI C/C CAD 000001040015	20.389	UNIPOL C/C SEK 161009302921	8.945
UNIPOLSAI C/C CHF 000001040017	38.474	UNIPOL C/C CAD 161009302915	5.529
UNIPOLSAI C/C DKK 000001040019	1.233	UNIPOL C/C DKK 161009302916	724
UNIPOLSAI C/C EUR 000001040022	5.803.756	UNIPOL C/C NOK 161009302920	511
UNIPOLSAI C/C GBP 000001040038	18.307		
UNIPOLSAI C/C JPY 000001040042	31.014		
UNIPOLSAI C/C NOK 000001040044	866		
UNIPOLSAI C/C SEK 000001040047	1.221		
UNIPOLSAI C/C USD 000001061740	47.161		
TOTALE	**18.019.967**	**TOTALE**	**14.453.402**

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 240.599.908**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di Stato Italia	97.337.735	109.124.504
Titoli di Stato altri paesi UE	110.352.277	136.767.766
Titoli di Stato altri paesi OCSE	32.478.936	1.937.265
Titoli di Stato altri Stati	430.960	-
Totale	**240.599.908**	**247.829.535**

d) Titoli di debito quotati **€ 74.252.959**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di debito quotati Italia	4.068.096	3.524.903
Titoli di debito quotati altri paesi UE	46.105.195	32.165.975
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	2.328.2190	16.245.086
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	797.478	155.813
Totale	**74.252.959**	**52.091.777**

e) Titoli di capitale quotati **€ 12.4417.606**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di capitale quotati Italia	1.236.397	7.811.747
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	22.912.099	82.756.282
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	99.153.709	50.206.526
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	1.115.401	177.250
Totale	**124.417.606**	**140.951.805**

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 24.151.328**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2016.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti:

- investimenti azionari, effettuati dal gestore Credit Suisse, utlizzando ETF (exchange-traded fund);
- investimenti azionari, effettuati dal Gestore AXA Investment Managers Paris, utilizzando Open-End Fund;
- investimenti azionari, effettuati dal gestore UnipolSai Assicurazioni, utlizzando ETF (exchange-traded fund);
- investimenti azionari, effettuati dal Gestore Pioneer Investment Management SGRpA, utilizzando Open-End Fund;

Come previsto dalle convenzioni stipulate, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.034.931	2,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.066.150	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.912.624	1,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.815.761	1,75

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.606.629	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.326.638	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.127.887	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.634.145	0,92
ISHARES MSCI EM ACC	IE00B4L5YC18	I.G - OICVM UE	4.490.277	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.359.159	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.203.766	0,83
ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	4.132.824	0,82
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.028.536	0,80
PIONEER FUNDS-EMR MKT EQ-IEA	LU0119433141	I.G - OICVM UE	3.728.100	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.408.750	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.365.926	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.343.740	0,66
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.036.138	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.932.812	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.886.494	0,57
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	2.774.070	0,55
US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	US912810QS06	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.712.809	0,54
AXA WF-FRM EMG MKT-M ACC EUR	LU0990470386	I.G - OICVM UE	2.704.705	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.672.028	0,53
TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	US912828N712	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.626.792	0,52
US TREASURY N/B 31/05/2021 2	US912828WN60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.613.602	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.610.773	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.598.000	0,52
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.482.933	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.471.084	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.447.500	0,49
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.371.853	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.355.871	0,47
TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.341.314	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.332.429	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.305.100	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.189.290	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.172.051	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.151.980	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.130.280	0,42
ISHARES MSCI AUSTRALIA	IE00B5377D42	I.G - OICVM UE	2.100.833	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.055.135	0,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.044.160	0,41
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.029.482	0,40
CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON	IT0005221285	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.964	0,40
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.997.788	0,40
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.955.884	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.937.325	0,38
US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	US912828P386	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.852.187	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.790.377	0,36
Altri			289.149.915	57,38
Totale			**463.421.801**	**91,99**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	97.337.735	110.352.277	32.478.936	430.960	240.599.908
Titoli di debito quotati	4.068.096	46.105.195	23.282.190	797.478	74.252.959
Titoli di capitale quotati	1.236.397	22.912.099	99.153.709	1.115.401	124.417.606
Quote di O.I.C.R.	-	24.151.328	-	-	24.151.328
Depositi bancari	18.020.320	-	-	-	18.020.320
Totale	**120.662.548**	**203.520.899**	**154.914.835**	**2.343.839**	**481.442.121**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	199.420.900	74.252.959	39.124.038	12.786.413	325.584.310
USD	27.869.532	-	78.855.313	3.929.241	110.654.086
JPY	3.877.637	-	10.666.615	481.612	15.025.864
GBP	8.794.905	-	8.129.114	63.231	16.987.250
CHF	-	-	4.504.249	199.630	4.703.879
SEK	217.290	-	814.048	119.450	1.150.788
DKK	-	-	494.134	10.799	504.933
NOK	-	-	168.090	50.195	218.285
CAD	350.185	-	2.314.692	260.671	2.925.548
AUD	69.459	-	2.815.861	111.559	2.996.879
HKD	-	-	626.708	5.369	632.077
SGD	-	-	56.072	2.150	58.222
Totale	**240.599.908**	**74.252.959**	**148.568.934**	**18.020.320**	**481.442.121**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CAMPBELL SOUP CO	US1344291091	30/12/2016	05/01/2017	44	USD	1,05475	2.521
US TREASURY N/B 30/06/2018 1,375	US912828VK31	31/12/2016	02/01/2017	900000	USD	1,05475	5.866
US TREASURY N/B 30/06/2020 1,625	US912828XH83	31/12/2016	02/01/2017	1000000	USD	1,05475	7.703
US TREASURY N/B 30/06/2022 2,125	US912828XG01	31/12/2016	02/01/2017	600000	USD	1,05475	6.044
Totale							**22.134**

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
PUMA SE	DE0006969603	29/12/2016	02/01/2017	9	EUR	1,00000	-2.241
PUMA SE	DE0006969603	30/12/2016	03/01/2017	5	EUR	1,00000	-1.248
Totale							**-3.489**

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si segnalano i seguenti contratti futures:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar17	LUNGA	EUR	2.162.820
Futures	Russell 2000 Mini Mar17	LUNGA	USD	1.157.819
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	LUNGA	USD	5.724.461
Totale				**9.045.100**

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	1.370.000	1,45660	-940.546
CAD	CORTA	1.060.000	1,41445	-749.408
CHF	CORTA	1.410.000	1,07200	-1.315.298
GBP	CORTA	10.874.000	0,85360	-12.738.988
GBP	LUNGA	110.000	0,85360	128.866
JPY	CORTA	666.000.000	123,02080	-5.413.719
SEK	CORTA	4.360.000	9,58200	-455.020
USD	CORTA	41.864.736	1,05475	-39.691.620
USD	LUNGA	1.205.264	1,05475	1.142.701
Totale				**-60.033.032**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	**ITALIA**					**4,889**
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	50.000,00	55.466,50	2,597	
	XS0542522692	ATLANTIA SPA 18/09/2017 3,375	429.000,00	439.995,27	0,717	
	XS0542534192	ATLANTIA SPA 16/09/2025 4,375	400.000,00	507.564,00	7,443	
	XS0563739696	ENI SPA 29/01/2018 3,5	700.000,00	726.579,00	1,047	
	XS0758640279	LUXOTTICA GROUP SPA 19/03/2019 3,625	250.000,00	270.512,50	2,117	
	XS1180451657	ENI SPA 02/02/2026 1,5	200.000,00	205.156,00	8,367	
	XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	450.000,00	451.962,00	4,960	
	XS1292988984	ENI SPA 18/01/2024 1,75	275.000,00	291.387,25	6,547	
	XS1316569638	AUTOSTRADE PER LITALIA 04/11/2025 1,875	100.000,00	105.087,00	8,130	
	XS1327504087	AUTOSTRADE PER LITALIA 26/06/2026 1,75	635.000,00	655.675,60	8,646	
	XS1374865555	UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	250.000,00	257.472,50	5,700	
	XS1412593185	ENI SPA 17/05/2022 ,75	100.000,00	101.238,00	5,241	
Titoli di debito quotati	**OCSE**					**5,514**
	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO/THE 11/05/2027 4,875	683.000,00	942.820,03	8,442	
	XS0359388690	UBS AG LONDON 18/04/2018 6	385.000,00	415.207,10	1,243	
	XS0361975443	GOLDMAN SACHS GROUP INC 02/05/2018 6,375	300.000,00	325.656,00	1,278	
	XS0415624716	ROCHE HOLDINGS INC 04/03/2021 6,5	259.000,00	330.357,09	3,689	
	XS0416848520	STATOIL ASA 11/03/2021 5,625	350.000,00	430.097,50	3,748	
	XS0432071131	PFIZER INC 03/06/2021 5,75	350.000,00	437.916,50	3,975	
	XS0443469316	CITIGROUP INC 04/09/2019 7,375	150.000,00	179.536,50	2,495	
	XS0444030646	CREDIT SUISSE AG LONDON 05/08/2019 4,75	792.000,00	887.705,28	2,468	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	550.000,00	777.771,50	10,080	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	100.000,00	114.100,00	2,675	
	XS0490013801	COMMONWEALTH BANK AUST 25/02/2020 4,375	284.000,00	323.393,64	2,931	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	251.000,00	252.867,44	0,189	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	100.000,00	100.904,00	0,206	
	XS0496546853	TELSTRA CORP LTD 23/03/2020 4,25	410.000,00	466.834,20	3,011	
	XS0762421195	SPAREBANK 1 SR BANK 27/03/2017 3,5	200.000,00	201.746,00	0,236	
	XS0816704125	PROCTER & GAMBLE CO/THE 16/08/2022 2	300.000,00	329.304,00	5,344	
	XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY 16/08/2022 2,625	700.000,00	777.028,00	5,247	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	520.000,00	581.464,00	5,256	
	XS0829317832	AMGEN INC 13/09/2019 2,125	225.000,00	237.667,50	2,640	
	XS0856023147	IBM CORP 19/11/2019 1,375	130.000,00	135.621,20	2,849	
	XS0861594652	AT&T INC 04/12/2020 1,875	200.000,00	212.194,00	3,811	
	XS0862442331	TELENOR ASA 06/12/2024 2,625	250.000,00	287.380,00	7,261	
	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	100.000,00	113.243,00	5,459	
	XS0891393414	NATIONAL GRID NA INC 20/02/2018 1,75	100.000,00	102.117,00	1,124	
	XS0903433513	AT&T INC 15/03/2023 2,5	300.000,00	327.303,00	5,685	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	200.000,00	210.846,00	3,116	
	XS0951216083	ORACLE CORP 10/01/2021 2,25	100.000,00	108.676,00	3,824	
	XS0954684972	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 23/07/2020 1,8	497.000,00	528.569,44	3,460	
	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GROUP INC 19/08/2020 2,625	343.000,00	371.252,91	3,480	
	XS1028941117	MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	400.000,00	435.324,00	8,963	
	XS1030900168	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	450.000,00	492.426,00	4,793	
	XS1034975406	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2026 3	200.000,00	231.342,00	7,943	
	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	195.000,00	195.097,50	0,500	
	XS1050547857	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	400.000,00	433.324,00	4,019	
	XS1054534422	WAL-MART STORES INC 08/04/2026 2,55	400.000,00	461.372,00	8,250	
	XS1061714165	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	300.000,00	349.530,00	8,288	
	XS1107731702	BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	350.000,00	365.193,50	4,546	
	XS1117297785	BLACKROCK INC 06/05/2025 1,25	225.000,00	227.254,50	7,833	
	XS1117298163	MOODYS CORPORATION 09/03/2027 1,75	100.000,00	102.206,00	9,167	
	XS1135334800	APPLE INC 10/11/2022 1	325.000,00	337.980,50	5,702	
	XS1135337498	APPLE INC 10/11/2026 1,625	350.000,00	374.552,50	9,124	
	XS1143163183	IBM CORP 26/05/2023 1,25	400.000,00	419.860,00	6,128	
	XS1144086110	AT&T INC 01/06/2022 1,45	150.000,00	155.932,50	5,178	
	XS1146282634	VERIZON COMMUNICATIONS 01/03/2024 1,625	200.000,00	209.120,00	6,684	
	XS1167352613	NATIONAL AUSTRALIA BANK 20/01/2022 ,875	980.000,00	1.006.705,00	4,915	
	XS1173845436	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/07/2022 1,375	140.000,00	144.659,20	5,333	
	XS1174469137	JPMORGAN CHASE & CO 27/01/2025 1,5	330.000,00	340.751,40	7,495	
	XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	500.000,00	508.005,00	4,987	
	XS1190624038	STATOIL ASA 17/02/2027 1,25	250.000,00	253.305,00	9,384	
	XS1196373507	AT&T INC 05/09/2023 1,3	425.000,00	432.790,25	6,357	
	XS1197832915	COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	200.000,00	204.288,00	6,013	
	XS1197833053	COCA-COLA CO/THE 09/03/2027 1,125	300.000,00	304.239,00	9,512	
	XS1237271421	MCDONALDS CORP 26/05/2027 1,875	400.000,00	426.188,00	9,372	
	XS1291175161	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	124.000,00	128.078,36	3,636	
	XS1327027998	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	100.000,00	103.249,00	5,732	
	XS1346872580	MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625	350.000,00	364.388,50	5,687	
	XS1366026679	HONEYWELL INTERNATIONAL 22/02/2023 1,3	100.000,00	104.136,00	5,855	
	XS1369278251	AMGEN INC 25/02/2022 1,25	150.000,00	155.224,50	4,950	
	XS1371969483	DNB BANK ASA 01/03/2023 1,125	500.000,00	519.290,00	5,915	
	XS1375841159	IBM CORP 07/09/2021 ,5	166.000,00	168.853,54	4,633	
	XS1379171140	MORGAN STANLEY 11/03/2024 1,75	201.000,00	209.902,29	6,671	
	XS1380334141	BERKSHIRE HATHAWAY INC 15/03/2024 1,3	300.000,00	309.222,00	6,806	
	XS1395057430	TELSTRA CORP LTD 14/04/2026 1,125	100.000,00	101.671,00	8,728	
	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	366.000,00	365.718,18	9,109	
	XS1402235060	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	308.000,00	310.038,96	0,500	
	XS1403264374	MCDONALDS CORP 15/11/2023 1	100.000,00	101.451,00	6,622	
	XS1403499848	LIBERTY MUTUAL GROUP INC 04/05/2026 2,75	350.000,00	362.491,50	8,060	
	XS1405781425	AMERICAN INTL GROUP 08/06/2023 1,5	150.000,00	153.210,00	6,070	
	XS1405816312	ALIMENTATION COUCHE-TARD 06/05/2026 1,875	118.000,00	121.410,20	8,446	
	XS1457608013	CITIGROUP INC 26/10/2023 ,75	250.000,00	245.712,50	6,599	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1458408561	GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/07/2026 1,625	30.000,00	29.774,70	8,733	
	XS1520899532	ABBVIE INC 17/05/2024 1,375	400.000,00	406.256,00	6,979	
	XS1529838085	MORGAN STANLEY 02/12/2022 1	100.000,00	101.087,00	5,731	
Titoli di debito quotati	**ALTRI PAESI UE**					**4,915**
	BE6243180666	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 16/12/2019 2	200.000,00	212.314,00	2,905	
	BE6276039425	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 20/04/2023 ,8	490.000,00	499.065,00	6,111	
	BE6285454482	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2025 1,5	202.000,00	210.492,08	7,643	
	BE6285457519	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2036 2,75	400.000,00	440.200,00	14,810	
	BE6286238561	KBC GROUP NV 26/04/2021 1	100.000,00	102.676,00	4,208	
	CH0336602930	UBS GROUP FUNDING 01/09/2026 1,25	206.000,00	198.398,60	8,973	
	DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	200.000,00	200.554,00	0,054	
	DE000A13SL26	SAP SE 20/02/2023 1,125	125.000,00	132.076,25	5,910	
	DE000A13SL34	SAP SE 22/02/2027 1,75	440.000,00	483.538,00	9,238	
	DE000A169NA6	DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	190.000,00	191.290,10	3,345	
	DE000A180B80	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2031 1,375	200.000,00	196.762,00	12,762	
	DE000A181034	JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	200.000,00	208.494,00	5,995	
	DE000A18V138	VONOVIA FINANCE BV 15/12/2020 1,625	300.000,00	313.722,00	3,849	
	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	200.000,00	232.972,00	4,676	
	DE000A1G85B4	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10/03/2020 1,5	200.000,00	210.914,00	3,113	
	DE000A1HG1K6	ALLIANZ FINANCE II B.V. 13/03/2028 3	200.000,00	238.490,00	9,530	
	DE000A1PGQY7	DAIMLER AG 27/06/2018 2,125	175.000,00	180.799,50	1,469	
	DE000A1R04X6	DAIMLER AG 24/01/2022 2,25	290.000,00	318.768,00	4,755	
	DE000A2AAL23	DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	172.000,00	174.487,12	2,677	
	DE000CZ40LR5	COMMERZBANK AG 13/09/2023 ,5	325.000,00	310.345,75	6,519	
	FR0010224337	SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/08/2017 4	224.000,00	229.716,48	0,612	
	FR0011035575	CIE FINANCEMENT FONCIER 15/04/2021 4,375	300.000,00	356.727,00	3,933	
	FR0011261924	ENGIE SA 01/02/2023 3	406.000,00	467.021,80	5,533	
	FR0011289230	ENGIE SA 20/07/2022 2,625	200.000,00	224.620,00	5,189	
	FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE SA 10/03/2023 2,75	200.000,00	223.818,00	5,649	
	FR0011360478	LA POSTE SA 26/11/2024 2,75	200.000,00	231.758,00	7,210	
	FR0011361948	DANONE SA 27/11/2017 1,125	200.000,00	202.362,00	0,908	
	FR0011391580	HSBC FRANCE 16/01/2020 1,875	600.000,00	633.900,00	2,939	
	FR0011689579	BPCE SA 19/07/2024 3	400.000,00	467.140,00	6,806	
	FR0011884899	APRR SA 31/03/2019 FLOATING	200.000,00	202.042,00	0,500	
	FR0011911247	ENGIE SA 19/05/2026 2,375	200.000,00	226.036,00	8,401	
	FR0012018851	BPCE SA 08/07/2026 VARIABLE	200.000,00	207.522,00	0,500	
	FR0012601367	SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	200.000,00	201.524,00	7,832	
	FR0012602761	ENGIE SA 13/03/2026 1	300.000,00	302.907,00	8,694	
	FR0012939841	SCHNEIDER ELECTRIC SE 08/09/2023 1,5	200.000,00	212.264,00	6,363	
	FR0013094836	BPCE SA 20/04/2020 ,625	100.000,00	101.645,00	3,263	
	FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 19/10/2026 1	100.000,00	99.344,00	9,270	
	FR0013165677	KERING 10/05/2026 1,25	200.000,00	199.796,00	8,713	
	FR0013169778	RCI BANQUE SA 17/05/2023 1	250.000,00	250.647,50	6,115	
	FR0013172939	PERNOD RICARD SA 18/05/2026 1,5	400.000,00	407.588,00	8,640	
	FR0013176302	VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	100.000,00	101.665,00	4,314	
	FR0013181989	RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	68.000,00	68.379,44	2,508	
	FR0013201639	SANOFI 13/01/2027 ,5	100.000,00	93.752,00	9,681	
	FR0013203825	KLEPIERRE 29/09/2031 1,25	200.000,00	187.184,00	13,240	
	FR0013213295	ELECTRICITE DE FRANCE SA 13/10/2026 1	300.000,00	288.846,00	9,214	
	XS0162990229	ELECTRICITE DE FRANCE SA 21/02/2033 5,625	322.000,00	465.673,18	11,317	
	XS0335134705	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 13/12/2017 5,625	400.000,00	422.492,00	0,953	
	XS0350890470	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2038 6,025	300.000,00	522.909,00	14,018	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0361244667	E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2020 5,75	675.000,00	806.172,75	3,072	
	XS0365094811	ORANGE SA 22/05/2018 5,625	425.000,00	459.195,50	1,341	
	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 11/06/2018 5,625	389.000,00	422.352,86	1,397	
	XS0417209052	VATTENFALL AB 17/03/2021 6,25	350.000,00	438.469,50	3,724	
	XS0418669429	TOTAL CAPITAL SA 26/03/2024 5,125	370.000,00	492.880,70	6,174	
	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FIN 14/05/2018 4,375	419.000,00	444.952,86	1,329	
	XS0449361350	LLOYDS BANK PLC 03/09/2019 5,375	382.000,00	437.684,14	2,537	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	484.000,00	550.704,88	2,600	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	788.000,00	879.557,72	2,669	
	XS0465576030	TELIA CO AB 16/11/2021 4,75	416.000,00	506.596,48	4,482	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	637.000,00	772.738,33	4,488	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	326.000,00	326.521,60	0,054	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV 09/02/2022 4,5	100.000,00	121.868,00	4,568	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	213.000,00	214.567,68	0,165	
	XS0497186758	MERCK FIN SERVICES GMBH 24/03/2020 4,5	230.000,00	263.830,70	3,003	
	XS0497187640	LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	300.000,00	352.887,00	2,888	
	XS0520755488	NORDEA BANK AB 29/06/2020 4	400.000,00	455.264,00	3,287	
	XS0525602339	COOPERATIEVE RABOBANK UA 14/07/2025 4,125	250.000,00	317.937,50	7,355	
	XS0525787874	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/07/2022 4,25	360.000,00	438.307,20	5,007	
	XS0526606537	HSBC BANK PLC 15/01/2021 4	383.000,00	444.827,69	3,710	
	XS0529414319	CARREFOUR SA 25/04/2021 3,875	404.000,00	467.003,80	3,981	
	XS0562852375	BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	300.000,00	342.288,00	3,703	
	XS0576532054	COOPERATIEVE RABOBANK UA 12/01/2021 4,125	150.000,00	174.339,00	3,689	
	XS0611398008	BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625	250.000,00	306.877,50	4,404	
	XS0635033631	BNP PARIBAS 14/01/2022 4,125	380.000,00	453.123,40	4,528	
	XS0728812495	COOPERATIEVE RABOBANK UA 11/01/2022 4	400.000,00	474.100,00	4,531	
	XS0729046218	BMW FINANCE NV 14/01/2019 3,25	412.000,00	439.834,72	1,951	
	XS0747744232	BP CAPITAL MARKETS PLC 18/02/2019 2,994	100.000,00	106.534,00	2,053	
	XS0782708456	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/05/2017 1,875	100.000,00	100.733,00	0,370	
	XS0794225176	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/06/2018 2,25	300.000,00	310.356,00	1,432	
	XS0794245018	ORANGE SA 15/06/2022 3	300.000,00	343.020,00	5,054	
	XS0819130302	BANQUE FED CRED MUTUEL 23/08/2022 3,25	300.000,00	346.614,00	5,209	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	300.000,00	319.653,00	2,573	
	XS0821096418	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 30/08/2022 2,25	300.000,00	338.019,00	5,367	
	XS0821220281	SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	200.000,00	205.984,00	1,141	
	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/09/2022 1,75	130.000,00	141.797,50	5,454	
	XS0827999318	ORANGE SA 01/03/2023 2,5	300.000,00	335.982,00	5,682	
	XS0828235225	LINDE AG 17/09/2020 1,75	420.000,00	448.123,20	3,619	
	XS0836260975	BASF SE 01/10/2018 1,5	597.000,00	614.259,27	1,739	
	XS0856023493	ESB FINANCE LIMITED 21/11/2019 4,375	300.000,00	337.875,00	2,774	
	XS0858089740	VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	260.000,00	277.568,20	2,836	
	XS0934389221	ROBERT BOSCH INVESTMENT 24/05/2021 1,625	200.000,00	213.470,00	4,243	
	XS0942081570	VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	200.000,00	213.988,00	3,339	
	XS0953219416	SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625	200.000,00	216.228,00	3,388	
	XS0954025267	GE CAPITAL EURO FUNDING 20/07/2020 2,25	80.000,00	86.366,40	3,429	
	XS0969365591	KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	200.000,00	207.620,00	1,675	
	XS0974372467	DANSKE BANK A/S 04/10/2023 VARIABLE	300.000,00	318.081,00	0,500	
	XS0980066996	LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	250.000,00	258.762,50	1,759	
	XS0995102695	ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	300.000,00	316.473,00	0,500	
	XS1028421383	CREDIT AGRICOLE LONDON 05/02/2026 3,125	300.000,00	354.546,00	7,892	
	XS1035751764	BARCLAYS BANK PLC 24/02/2021 2,125	189.000,00	205.764,30	3,962	
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	300.000,00	304.092,00	0,500	
	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	200.000,00	200.530,00	0,500	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1045283766	SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	300.000,00	310.632,00	2,170	
	XS1051000781	BAYER NORDIC SE 28/03/2017 FLOATING	300.000,00	300.120,00	0,500	
	XS1068871448	BNP PARIBAS 20/05/2024 2,375	130.000,00	144.372,80	6,753	
	XS1069552393	HEATHROW FUNDING LTD 23/05/2022 1,875	100.000,00	107.562,00	5,115	
	XS1077584024	RYANAIR LTD 17/06/2021 1,875	500.000,00	528.080,00	4,263	
	XS1109741246	SKY PLC 15/09/2021 1,5	350.000,00	365.046,50	4,542	
	XS1139688268	BG ENERGY CAPITAL PLC 21/11/2022 1,25	500.000,00	521.790,00	5,687	
	XS1147605791	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	112.000,00	117.809,44	7,515	
	XS1167667283	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/01/2030 1,625	200.000,00	187.644,00	11,379	
	XS1170307414	GAS NATURAL FENOSA FINAN 21/01/2025 1,375	300.000,00	308.520,00	7,523	
	XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966	350.000,00	373.415,00	7,363	
	XS1189263400	NORDEA BANK AB 12/02/2025 1,125	140.000,00	144.400,20	7,685	
	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2023 1,109	360.000,00	369.381,60	5,870	
	XS1196173089	TYCO ELECTRONICS GROUP S 01/03/2023 1,1	208.000,00	211.598,40	5,897	
	XS1218821756	ABN AMRO BANK NV 16/04/2025 1	520.000,00	529.734,40	7,891	
	XS1241577490	UNILEVER NV 03/06/2023 1	150.000,00	156.061,50	6,203	
	XS1277337678	SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	200.000,00	201.996,00	0,500	
	XS1292468045	SHELL INTERNATIONAL FIN 15/09/2025 1,875	100.000,00	108.438,00	8,039	
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	350.000,00	361.000,50	3,829	
	XS1328173080	CRH FUNDING 09/01/2024 1,875	350.000,00	373.016,00	6,481	
	XS1330948818	SANTANDER INTL DEBT SA 14/12/2022 1,375	400.000,00	417.012,00	5,724	
	XS1361115402	EASYJET PLC 09/02/2023 1,75	102.000,00	104.898,84	5,696	
	XS1362349943	FCE BANK PLC 11/02/2021 1,66	250.000,00	259.880,00	3,935	
	XS1369614034	SOCIETE GENERALE 19/02/2021 ,75	100.000,00	102.102,00	4,057	
	XS1372838240	VODAFONE GROUP PLC 25/08/2021 1,25	200.000,00	207.808,00	4,515	
	XS1375956569	BP CAPITAL MARKETS PLC 03/03/2022 1,373	130.000,00	136.253,00	4,958	
	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	427.000,00	431.816,56	4,116	
	XS1377682676	COCA-COLA HBC FINANCE BV 11/11/2024 1,875	100.000,00	105.796,00	7,308	
	XS1379128215	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	400.000,00	402.488,00	2,445	
	XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	182.000,00	183.385,02	6,097	
	XS1383510259	FCA CAPITAL IRELAND PLC 23/09/2020 1,25	148.000,00	150.930,40	3,633	
	XS1388661651	DEUTSCHE POST AG 01/04/2021 ,375	294.000,00	297.986,64	4,213	
	XS1390245329	DANSKE BANK A/S 06/05/2021 ,5	100.000,00	101.345,00	4,289	
	XS1392460397	LEASEPLAN CORPORATION NV 08/04/2020 1	100.000,00	101.746,00	3,198	
	XS1394764689	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2026 1,46	200.000,00	197.498,00	8,522	
	XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	500.000,00	499.600,00	5,135	
	XS1396260520	BMW FINANCE NV 15/04/2020 ,125	205.000,00	206.035,25	3,284	
	XS1396767854	GAS NATURAL FENOSA FINAN 19/04/2026 1,25	200.000,00	200.838,00	8,664	
	XS1397134609	LINDE FINANCE BV 20/04/2028 1	278.000,00	277.869,34	10,570	
	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	143.000,00	147.184,18	5,785	
	XS1398476793	IBERDROLA INTL BV 21/04/2026 1,125	100.000,00	99.860,00	8,723	
	XS1400342587	DIST INTER DE ALIMENTACI 28/04/2021 1	100.000,00	102.318,00	4,210	
	XS1401174633	HEINEKEN NV 04/05/2026 1	633.000,00	625.783,80	8,808	
	XS1401197253	UNIBAIL-RODAMCO SE 28/04/2036 2	102.000,00	105.347,64	15,795	
	XS1401331753	CARREFOUR SA 26/04/2024 ,75	119.000,00	118.065,85	7,056	
	XS1402175811	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	224.000,00	226.325,12	2,809	
	XS1416688890	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375	200.000,00	208.084,00	4,986	
	XS1418786890	SOCIETE GENERALE 26/05/2023 ,75	100.000,00	100.807,00	6,211	
	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	411.000,00	415.882,68	0,500	
	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	268.000,00	275.206,52	6,072	
	XS1421827269	SWISS RE ADMIN RE LTD 27/05/2023 1,375	237.000,00	242.839,68	6,072	
	XS1425199848	CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	400.000,00	404.760,00	5,779	
	XS1439749364	TEVA PHARM FNC NL II 15/10/2028 1,625	100.000,00	93.964,00	10,523	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1470601656	BNP PARIBAS 11/01/2027 2,25	101.000,00	98.369,96	8,776	
	XS1485597329	HSBC HOLDINGS PLC 06/09/2024 ,875	150.000,00	147.514,50	7,365	
	XS1485603747	DELPHI AUTOMOTIVE PLC 15/09/2028 1,6	203.000,00	196.942,48	10,510	
	XS1486520403	NORDEA BANK AB 07/09/2026 VARIABLE	103.000,00	102.242,95	0,500	
	XS1487315860	SANTANDER UK GROUP HLDGS 08/09/2023 1,125	100.000,00	99.555,00	6,384	
	XS1490137418	CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024 2,625	100.000,00	98.286,00	6,914	
	XS1492671158	BP CAPITAL MARKETS PLC 19/09/2024 ,83	250.000,00	248.147,50	7,426	
	XS1529515584	HEIDELBERGCEMENT AG 07/02/2025 1,5	130.000,00	131.264,90	7,590	
	XS1539114287	JOHNSON CONTROLS INTL PL 25/02/2025 1,375	125.000,00	127.576,25	7,607	
Titoli di debito quotati	**ALTRI STATI**					**6,186**
	XS0790011398	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2022 3,625	200.000,00	229.666,00	4,934	
	XS1391085740	CK HUTCHISON FINANCE 16 06/04/2023 1,25	274.000,00	277.912,72	5,954	
	XS1497312295	CK HUTCHISON FIN 16 II 03/10/2024 ,875	300.000,00	289.899,00	7,419	
Titoli emessi da Stati o da	**ITALIA**					**3,611**
organismi internazionali	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	500.000,00	756.335,00	5,469	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	315.000,00	427.375,62	9,775	
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	8.635.000,00	8.912.623,89	0,572	
	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	1.100.000,00	1.199.638,00	1,993	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	1.000.000,00	1.134.068,00	2,879	
	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	1.200.000,00	1.783.194,76	15,949	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	1.773.000,00	2.189.289,76	14,139	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	3.800.000,00	4.359.158,60	4,205	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	1.950.000,00	2.332.428,78	0,887	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	827.000,00	829.634,00	0,087	
	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	2.500.000,00	3.343.740,03	6,381	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	2.542.000,00	2.672.028,39	1,058	
	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	317.000,00	441.364,81	14,608	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	2.280.000,00	2.447.500,20	1,524	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	1.165.000,00	1.280.339,66	2,065	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	1.039.000,00	1.155.448,00	2,526	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	1.000.000,00	1.269.040,00	6,797	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	1.300.000,00	1.790.376,54	19,290	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	1.500.000,00	1.706.440,50	3,420	
	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	1.700.000,00	2.055.134,62	4,605	
	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	5.553.000,00	6.326.638,41	3,861	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	2.150.000,00	2.610.772,95	4,581	
	IT0004809809	CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	3.000.000,00	3.036.138,00	0,500	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	6.045.000,00	7.606.629,03	5,087	
	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	1.500.000,00	1.547.485,50	0,829	
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	1.600.000,00	1.937.324,80	5,572	
	IT0004922909	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	10.700.000,00	11.034.931,40	0,500	
	IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	600.000,00	642.358,80	1,872	
	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	400.000,00	409.027,47	0,864	
	IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	700.000,00	741.300,00	2,273	
	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	560.000,00	648.007,89	7,090	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	4.000.000,00	4.203.766,16	3,227	
	IT0005023459	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	1.000.000,00	1.005.475,00	0,371	
	IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	350.000,00	405.809,95	10,549	
	IT0005025389	CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	200.000,00	217.858,00	4,141	
	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	400.000,00	429.678,80	4,707	
	IT0005030504	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	1.400.000,00	1.453.452,00	2,529	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	500.000,00	539.014,00	7,151	
	IT0005056541	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	1.500.000,00	1.532.632,50	0,500	
	IT0005083057	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	270.000,00	290.291,04	18,934	
	IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	300.000,00	282.190,50	13,067	
	IT0005105488	CASSA DEPOSITI PRESTITI 09/04/2025 1,5	300.000,00	298.170,00	7,640	
	IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	1.000.000,00	1.006.111,00	1,371	
	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	1.000.000,00	1.016.013,00	3,785	
	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	4.000.000,00	4.028.536,00	0,500	
	IT0005221285	CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON	2.000.000,00	2.002.964,00	1,992	
Titoli emessi da Stati o da	**ALTRI PAESI UE**					**4,786**
organismi internazionali	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	1.550.000,00	1.636.366,00	1,006	
	AT0000A001X2	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	500.000,00	592.110,00	4,431	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	680.000,00	822.759,20	4,872	
	AT0000A0U3T4	REPUBLIC OF AUSTRIA 22/11/2022 3,4	500.000,00	606.690,00	5,486	
	AT0000A19XC3	REPUBLIC OF AUSTRIA 18/10/2019 ,25	700.000,00	717.521,00	2,808	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	339.000,00	416.847,96	4,778	
	BE0000321308	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	500.000,00	611.490,00	4,416	
	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	1.300.000,00	1.636.947,00	5,253	
	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	630.000,00	693.163,80	2,677	
	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	500.000,00	577.265,00	6,078	
	BE0000333428	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	925.000,00	1.205.339,75	14,058	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	600.000,00	607.536,00	6,768	
	DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	725.000,00	809.520,50	6,110	
	DE0001102325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	2.000.000,00	2.305.100,00	6,278	
	DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	500.000,00	518.085,00	8,903	
	DE0001102408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	700.000,00	687.015,00	0,000	
	DE0001104669	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2018 0	1.500.000,00	1.523.220,00	0,000	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	702.000,00	1.207.201,32	16,550	
	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	2.000.000,00	2.151.980,00	1,479	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	989.000,00	1.096.405,40	2,432	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	237.000,00	268.284,00	3,375	
	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	1.224.000,00	1.359.129,60	3,583	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	307.000,00	475.137,76	19,064	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	1.250.000,00	1.471.500,00	4,261	
	DE0001135457	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	1.000.000,00	1.134.100,00	4,506	
	DE0001135473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	1.387.000,00	1.554.951,83	5,297	
	DE0001141703	BUNDESOBLIGATION 11/10/2019 ,25	1.500.000,00	1.543.500,00	2,792	
	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	1.228.000,00	1.313.075,84	1,545	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.900.000,00	2.130.280,00	2,459	
	ES00000121O6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	2.200.000,00	2.471.084,00	2,720	
	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	200.000,00	226.246,00	3,122	
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	1.500.000,00	1.769.925,00	3,586	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	7.182.000,00	8.815.761,36	3,889	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	1.705.000,00	2.172.050,65	4,412	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	600.000,00	770.040,00	5,213	
	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	500.000,00	618.515,00	6,058	
	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	200.000,00	214.920,00	1,804	
	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	600.000,00	829.860,00	9,401	
	ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	300.000,00	453.789,00	17,204	
	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	250.000,00	286.207,64	7,482	
	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	5.093.000,00	5.127.887,05	0,836	
	ES00000126W8	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	300.000,00	315.036,41	2,932	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	2.279.000,00	2.355.870,67	0,580	
	ES00000127C8	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	200.000,00	211.763,36	13,014	
	ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	9.000.000,00	9.066.150,00	1,330	
	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	2.500.000,00	2.598.000,00	3,513	
	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	2.000.000,00	2.044.160,00	4,496	
	ES0000101693	COMMUNITY OF MADRID SPAI 08/05/2022 1,189	500.000,00	512.380,00	5,146	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	190.000,00	211.732,20	2,217	
	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	333.000,00	498.381,12	16,041	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	500.000,00	642.535,00	6,126	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	1.267.000,00	1.423.727,90	2,732	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	400.000,00	463.987,89	2,646	
	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	2.585.000,00	2.932.811,75	3,152	
	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	3.958.000,00	4.634.145,14	4,554	
	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	3.000.000,00	3.408.750,00	5,527	
	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	104.000,00	106.510,56	1,397	
	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	3.000.000,00	3.365.926,28	7,602	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	2.600.000,00	2.886.494,00	6,071	
	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	1.050.000,00	1.252.692,00	11,488	
	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	1.250.000,00	1.465.858,22	13,086	
	FR0013157096	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	600.000,00	608.418,00	0,000	
	GB0004893086	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	1.000.000,00	1.590.742,74	11,907	
	GB00B00NY175	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	525.000,00	942.756,94	15,240	
	GB00B06YGN05	UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	168.000,00	339.516,27	23,577	
	GB00B16NNR78	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	315.000,00	478.315,10	9,020	
	GB00B4RMG977	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	630.000,00	849.657,14	4,306	
	GB00B7F9S958	UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	150.000,00	176.916,00	0,682	
	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022 07/09/2022 1,75	2.000.000,00	2.482.933,46	5,383	
	GB00B7Z53659	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	692.000,00	887.210,31	6,181	
	GB00B84Z9V04	UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	400.000,00	605.711,81	18,837	
	GB00BDV0F150	UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75	220.000,00	268.570,88	2,491	
	GB00BHBFH458	UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	130.000,00	172.574,70	6,918	
	IE00B4S3JD47	IRISH TSY 3.9% 2023 20/03/2023 3,9	200.000,00	247.536,00	5,570	
	IE00B60Z6194	IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	200.000,00	241.980,00	3,569	
	IE00BJ38CQ36	IRISH TSY 0.8% 2022 15/03/2022 ,8	1.000.000,00	1.048.630,00	5,098	
	NL0010418810	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	300.000,00	337.965,00	6,225	
	NL0010514246	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	1.950.000,00	2.029.482,00	2,020	
	SE0001149311	SWEDISH GOVERNMENT 01/12/2020 5	500.000,00	63.295,24	3,737	
	SE0004517290	SWEDISH GOVERNMENT 01/06/2032 2,25	745.000,00	89.840,06	13,277	
	SE0005676608	SWEDISH GOVERNMENT 12/05/2025 2,5	300.000,00	36.923,29	7,701	
	SE0007125927	SWEDISH GOVERNMENT 12/11/2026 1	250.000,00	27.231,79	9,529	
	XS0441736625	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	1.000.000,00	1.000.350,00	0,500	
Titoli emessi da Stati o da	**OCSE**					**9,044**
organismi internazionali	AU3TB0000143	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2024 2,75	100.000,00	69.459,01	6,475	
	CA135087C855	CANADIAN GOVERNMENT 01/09/2019 1,75	150.000,00	108.598,75	2,584	
	CA135087D358	CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2048 2,75	20.000,00	15.536,22	21,459	
	CA135087VH40	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2025 9	74.000,00	82.542,35	6,473	
	CA135087VW17	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2027 8	31.000,00	34.710,71	7,801	
	CA135087XW98	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2037 5	50.000,00	50.848,74	14,000	
	CA135087ZJ69	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2021 3,25	75.000,00	57.948,50	4,112	
	JP1200881660	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2026 2,3	80.000.000,00	790.825,62	8,664	
	JP1201291B88	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2031 1,8	80.000.000,00	794.337,22	12,968	
	JP1201581G90	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2036 ,5	50.000.000,00	401.464,63	18,677	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	JP1201591GC4	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2036 ,6	70.000.000,00	572.025,22	18,756	
	JP1300501G30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2046 ,8	105.000.000,00	877.327,25	25,944	
	JP1400081F45	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2055 1,4	45.000.000,00	441.657,02	30,319	
	US912810FB99	US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	700.000,00	890.191,69	8,273	
	US912810FE39	US TREASURY N/B 15/08/2028 5,5	80.000,00	98.121,59	8,774	
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	1.800.000,00	1.955.884,10	15,598	
	US912810QS06	US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	2.545.000,00	2.712.809,25	16,122	
	US912810RR14	TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	700.000,00	678.888,49	25,089	
	US912810RS96	US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	1.490.000,00	1.252.298,39	19,699	
	US912828C996	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	1.200.000,00	1.188.722,34	2,326	
	US912828LY45	US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	1.253.000,00	1.253.853,84	2,718	
	US912828N712	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	2.700.000,00	2.626.792,31	8,760	
	US912828P386	US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	2.000.000,00	1.852.186,55	5,632	
	US912828Q780	US TREASURY N/B 30/04/2021 1,375	1.100.000,00	1.022.939,39	4,133	
	US912828R366	US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	1.160.000,00	1.024.863,71	8,478	
	US912828R440	US TREASURY N/B 15/05/2019 ,875	900.000,00	845.383,24	2,318	
	US912828SY71	US TREASURY N/B 31/05/2017 ,625	900.000,00	853.349,44	0,411	
	US912828TM25	US TREASURY N/B 31/08/2017 ,625	1.775.000,00	1.681.548,50	0,659	
	US912828VB32	US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	650.000,00	600.179,25	5,909	
	US912828VK31	US TREASURY N/B 30/06/2018 1,375	900.000,00	857.449,19	1,470	
	US912828VM96	TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	2.355.000,00	2.341.314,29	6,481	
	US912828WN60	US TREASURY N/B 31/05/2021 2	2.740.000,00	2.613.602,16	4,165	
	US912828XG01	US TREASURY N/B 30/06/2022 2,125	600.000,00	570.766,18	5,113	
	US912828XH83	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,625	1.000.000,00	948.388,24	3,361	
	XS1054418196	UNITED MEXICAN STATES 09/04/2021 2,375	200.000,00	207.630,00	3,995	
	XS1236685613	REPUBLIC OF CHILE 27/05/2030 1,875	100.000,00	104.493,00	11,719	
Titoli emessi da Stati o da	**ALTRI STATI**					**7,875**
organismi internazionali	XS1315181708	REPUBLIC OF PERU 30/01/2026 2,75	400.000,00	430.960,00	7,875	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
PIONEER	CRH FUNDING 09/01/2024 1,875	XS1328173080	350000	EUR	373.016	Titolo collocato da Società del Gruppo
PIONEER	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	300000	EUR	304.803	Interesse strategico di Società del Gruppo
UNIPOLSAI	STATE STREET CORP	US8574771031	626	USD	46.127	Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria
PIONEER	ARCELORMITTAL	LU0323134006	7035	EUR	49.358	Titolo collocato da Società del Gruppo
PIONEER	PIONEER FUNDS-EMR MKT EQ-IEA	LU0119433141	430000	EUR	3.728.100	Titolo emesso da Società del Gruppo
PIONEER	UNICREDIT SPA OLD 23/01/2017	IT0004781412	27784	EUR	75.961	Partecipazioni del Gruppo
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	386	EUR	60.602	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
PIONEER	TELEFONICA SA	ES0178430E18	13210	EUR	116.512	Partecipazioni del gruppo
AXA	ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	6896	SEK	121.698	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
PIONEER	SAIPEM SPA	IT0000068525	154353	EUR	82.579	Titolo collocato da Società del Gruppo
AXA	AXA WF-FRM EMG MKT-M ACC EUR	LU0990470386	22700	EUR	2.704.705	Titolo emesso dalla Società Capogruppo

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
AXA	AXA SA	FR0000120628	2807	EUR	67.326	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
PIONEER	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	14937	CHF	203.572	Titolo collocato da Società del Gruppo
Totale					**7.934.359**	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati per la componente azionaria da AXA Investment Managers Paris e Pioneer Investment Management SGRpA, è stata utilizzata una Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	41.973.127	47.484.462	-5.511.335	89.457.589
Titoli di Stato altri paesi UE	59.387.886	77.543.824	-18.155.938	136.931.712
Titoli di Stato OCSE	36.734.045	4.598.276	32.135.769	41.332.321
Titoli di Stato Altri Stati	452.599	-	452.599	452.599
Titoli di Debito quotati Italia	1.690.405	1.209.711	480.694	2.900.115
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	7.800.885	1.188.411	6.612.474	8.989.295
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	21.295.250	6.271.919	15.023.331	27.567.170
Titoli di Debito quotati altri Stati	920.234	275.332	644.902	1.195.566
Titoli di capitale quotati Italia	1.865.984	7.400.783	-5.534.799	9.266.766
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	27.043.756	81.183.067	-54.139.311	108.226.822
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	107.951.173	71.130.640	36.820.533	179.081.814
Titoli di capitale quotati Altri Stati	898.093	330.478	567.615	1.228.571
OICVM UE	31.646.442	13.498.646	18.147.796	45.145.088
Totale	**339.659.879**	**312.115.549**	**27.544.330**	**651.775.428**

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	89.457.589	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	136.931.712	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	41.332.321	-
Titoli di Stato quotati Altri Stati	-	-	-	452.599	
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	2.900.115	-
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	-	-	-	8.989.295	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	27.567.170	-
Titoli di Debito quotati Altri Stati	-	-	-	1.195.566	-
Titoli di capitale quotati Italia	915	4.234	5.148	9.266.766	0,056
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	24.332	35.060	59.392	108.226.822	0,055
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	45.739	33.325	79.064	179.081.814	0,044

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di capitale quotati Altri Stati	510	98	608	1.228.571	0,050
OICVM Italia	-	-	-	-	-
OICVM UE	9.237	2.454	11.692	45.145.088	0,026
OICVM OCSE	-	-	-	-	-
Totale complessivo	**80.733**	**75.171**	**155.904**	**651.775.428**	**0,024**

i) Opzioni acquistate **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 3.131.898**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	2.133.211	2.858.647
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	998.687	899.005
Totale	**3.131.898**	**3.757.652**

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 14.908.409**

La voce è costituita per € 14.896.581 da crediti per dividendi non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio e per € 11.828 da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 1.032.801**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 1.032.801 è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 801.079 e a crediti su operazioni forward per € 231.722.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.386.762**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.543.181**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
C/c raccolta n. 100000/22	1.522.066	2.016.213
C/c rimborsi n. 100000000024	768.379	748.134
C/c spese amministrative n. 100000000023	249.685	236.751
C/c spese amministrative n. 100000000004	2.044	3.707
Cassa e valori bollati	1.007	380
Credito verso banche per interessi da liquidare	-	49
Totale	**2.543.181**	**3.005.234**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 578**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010 e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, completamente ammortizzate e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Spese software 2010	6.815	6.815	-
Spese elettorali 2013	22.530	22.530	-
Spese software 2016	866	288	578
Totale	**29.656**	**29.656**	**578**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 734.050**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Immobile	860.942	132.705	728.237
Totale	**860.942**	**132.705**	**728.237**

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016

Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	7.668	6.855	813
Totale	**7.668**	**6.855**	**813**

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Fotocopiatrice 2007	3.786	3.786	-
Fotocopiatrice 2008	842	842	-
Pc e monitor 2008	3.051	3.051	-
Stampante e scanner 2009	1.817	1.817	-
Monitor 2015	2.178	1.452	726
Desktop 2016	630	210	420
Totale	**12.304**	**11.158**	**1.146**

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.626	4.626	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	11.831	8.519	3.312
Seduta 2012	324	324	-
Mobile dispensa 2013	847	305	542
Totale	**17.628**	**13.774**	**3.854**

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	**763.263**
INCREMENTI DA		
Acquisti	867	630
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	289	29.748
Riattribuzione	-	95
Rimanenze finali	**578**	**734.050**

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2016 dal comparto Bilanciato Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 108.953**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Crediti diversi	36.040	29.645
Crediti verso enti gestori	25.000	95.168
Risconti attivi	17.365	15.185
Crediti verso aziende	12.689	12.824
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	6.395	6.463
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	6.096	6.161
Crediti verso Erario	2.723	1.942
Anticipo fatture proforma	2.100	2.122
Anticipi a fornitori	545	10.053
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	-	234
Totale	**108.953**	**82.812**

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 7.940.379**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 7.940.379**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	2.283.697	2.022.338
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	2.002.110	1.633.331
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	1.079.055	1.369.339
Contributi da riconciliare	734.789	790.122
Erario ritenute su redditi da capitale	496.598	507.612
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	488.900	565.138
Debiti per trasferimenti in uscita	421.023	614.827
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	157.964	220.624
Debiti verso aderenti per riscatto totale	156.459	264.825
Contributi da rimborsare	35.191	35.565
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	33.289	108.505
Contributi da identificare	31.484	50.516
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	9.056	71.308
Debiti verso aderenti per riscatto	4.949	5.002
Ristoro posizioni da riconciliare	3.883	3.718
Debiti verso aderenti per cambio comparto	1.449	33.666

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Trasferimenti in ingresso da ricevere	-	234
Erario c/addizionale regionale	382	473
Erario c/addizionale comunale	101	131
Totale	**7.940.379**	**8.297.274**

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2016, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 15.376.197**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 14.933.238**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti per operazioni da regolare	14.758.951	-
Debiti per commissioni di gestione	147.497	143.566
Debiti per commissioni Banca Depositaria	14.239	14.864
Altre passivita' della gestione finanziaria	12.551	72.818
Totale	**14.933.238**	**231.248**

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 442.959**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2016.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 588.206**

a) TFR **€ 43.753**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2016 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 320.169**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Fornitori	50.380	52.298
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	38.158	34.091
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	30.646	31.545
Debiti verso Organi Sociali	26.843	20.117
Fatture da ricevere fornitori	19.537	33.280
Debiti diversi	9.559	20.259
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.353	8.295
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	8.943	9.407
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	8.922	7.206
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	6.162	5.289
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	5.939	6.982
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	5.395	6.208
Contributi da girocontare	2.655	-
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	1.206	1.265
Debiti verso personale per rimborso spese	475	640
Debiti verso enti gestori	65	66
Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	34	-
Debiti verso INAIL	12	63
Totale	**224.284**	**237.011**

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo per la fornitura di piattaforme tecnologiche e amministrative.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2016.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 320.169**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2015 era pari a € 281.732.

50 – Debiti di imposta **€ 3.443.197**

La voce per € 3.443.197 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2017.
In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 476.554.012**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 503.901.991, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 27.347.979.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 29.048.786**

La voce è costituita per € 16.828.360 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 12.220.426 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 aventi competenza quarto trimestre 2016 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2017.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 276.583**

La voce è costituita per € 276.583 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per contratti future **€ 9.045.100**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura dei contratti future.

Controparte per valute da regolare **€ -60.033.032**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 7.534.325**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 45.880.008**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Contributi lordi	45.124.318	44.787.027
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.048.741	331.796
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	403.928	498.945
Contributi per ristoro posizioni	38.530	59.142
Contributi per quote associative	-729.983	-730.735
Contributi per quote di iscrizione	-5.526	-3.440
Totale	**45.880.008**	**44.942.735**

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
7.802.967	7.634.584	29.686.767	**45.124.318**

b) Anticipazioni **€ -7.940.090**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -22.577.167**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-983.931	-869.344
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-156.459	-264.825
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	**-1.140.390**	**-1.134.169**
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-930.253	-1.853.558
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-157.967	-220.624
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	**-1.088.220**	**-2.074.182**
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-10.885.859	-12.579.235
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-2.283.697	-1.984.505
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	**-13.169.556**	**-14.563.740**
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-3.419.070	-6.288.243
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-488.900	-541.326
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale	**-3.907.970**	**-6.829.569**

Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-2.631.977	-2.052.300
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-421.023	-614.808
Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti	**-3.053.000**	**-2.667.108**
Trasferimenti per cambio comparto	**-218.031**	**-91.252**
Totale complessivo	**-22.577.167**	**-27.360.020**

d) Trasformazioni in rendita **€ -312.941**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ - 7.597.039**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali **€ 81.554**

La voce, per € 81.554, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 81.554 di competenza del comparto Bilanciato Prudente.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 20.431.342**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	6.000.213	-1.283.563
Titoli di debito quotati	1.689.818	893.193
Titoli di capitale quotati	2.523.661	6.496.329
Quote di O.I.C.R.	26.934	4.002.568
Depositi bancari	-2.515	-

Commissioni di retrocessione	-	96.515
Commissioni di negoziazione	-	-155.904
Futures	-	297.213
Risultato gestione cambi	-	-161.013
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-92.788
Prestito titoli		3.551
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	97.130
Totale	**10.238.111**	**10.193.231**

a) Dividendi e interessi **€ 10.238.111**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Interessi su cedole	7.690.031	8.360.441
Dividendi	2.550.595	3.153.777
Interessi su depositi bancari	-2.515	1.559
Totale	**10.238.111**	**11.515.777**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 10.193.231**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	13.185.526	6.904.773
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-2.097.223	-1.796.367
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	923.225	-1.208.055
Profitti realizzati su titoli di Stato	1.729.230	316.153
Perdite realizzate su titoli di Stato	-915.570	-748.482
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	33.383	18.417
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-63.415	-192.661
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	6.999.757	10.282.178
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-13.688.954	-3.977.078
Profitti realizzati da cambi su titoli	1.358.153	335.952
Perdite realizzate da cambi su titoli	-1.347.491	-307.428
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	593.763	220.470
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-146.343	-68.890
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	3.633.780	23.664
Minusvalenze non realizzate su quote di O.I.C.R.	-78.632	-71.310

Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-10.576	-48.342
Risultato gestione cambi	136.114	48.670
Commissioni di retrocessione	96.515	5.953
Commissioni di negoziazione	-155.904	-135.743
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-92.788	-1.535.681
Prestito Titoli	3.551	-
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	97.130	168.799
Totale	**10.193.231**	**8.234.992**

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione **€ -658.871**

a) Società di gestione **€ -572.929**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di incentivo 2016	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di incentivo 2015
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-140.336	-	-137.513	-
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-135.000	-	-131.955	-
Pioneer Investment Management SGRpA	-161.120	-	-161.256	-
Axa Investment Managers Paris	-136.473	-	-136.930	-
Totale	**-572.929**	**-**	**-567.654**	**-**

b) Banca Depositaria **€ -85.942**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2015 tale costo era pari a € 88.009.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 19.772.471**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 20.431.342 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 658.871.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -163.923**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.059.778**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Quote associative	729.908	662.708
Quote associative da aderenti senza contribuzione	75	68.027
Quote di iscrizione	5.526	3.440
Entrate riscontate da esercizio precedente	281.732	211.338
Trattenute sulle uscite	42.537	46.894
Totale	**1.059.778**	**992.407**

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2015 che è stato rinviato all'esercizio 2016 per la copertura delle spese di promozione formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -121.844**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Previnet S.p.A.	-121.844	-120.435
Totale	**-121.844**	**-120.435**

c) Spese generali ed amministrative **€ -389.307**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi Amministratori	-32.447	-36.578
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-21.021	-27.770
Compensi lordi Sindaci	-18.389	-19.333
Spese assicurazioni Organi Sociali	-11.816	-11.947
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-4.639	-8.582
Rimborsi spese Sindaci	-3.772	-2.745
Società di revisione e attività di controllo		
Controllo gestione finanziaria	-137.782	-176.519
Controllo interno	-15.396	-13.234
Società di revisione – revisione bilancio	-7.816	-7.613
Società di revisione – controllo contabile	-4.066	-3.961
Società di revisione – rimborsi spese	-1.188	-1.157

Spese generali e amministrative		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-26.461	-34.491
Spese per gestione locali	-16.722	-23.616
Spese spedizioni, bolli e postali	-14.120	-7.289
Spese per fotocopiatrice	-3.625	-5.103
Spese di assistenza e manutenzione	-2.421	-1.780
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-2.331	-1.603
Servizi vari e spese generali varie	-2.253	-1.601
Spese per archiviazione	-1.861	-4.697
Spese sito internet	-1.331	-1.381
Spese hardware e software	-924	-883
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-786	-730
Spese telefoniche	-419	-587
Spese per prestazioni professionali		
Spese consulente del lavoro	-3.719	-4.189
Spese legali e notarili	-814	-411
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-734	-778
Spese consulenza	-539	-544
Spese promozionali		
Spese promozionali	-14.707	-31.549
Progetto esemplificativo	-3.973	-4.015
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-22.248	-21.968
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-9.895	-4.358
Rimborsi spese riunioni	-1.062	-743
Totale	**-389.307**	**-461.755**

d) Spese per il personale **€ -278.299**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-174.985	-165.280
Contributi previdenziali dipendenti	-66.765	-40.266
TFR	-7.855	-6.258
Buoni pasto dipendenti	-6.991	-4.509
Contributi fondi pensione	-6.872	-16.307
Corsi di formazione personale	-4.906	-4.165
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.958	-3.856
Altri costi del personale	-2.585	-1.904
Premi assicurativi	-1.625	-2.028
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-1.283	-9.095

Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-474	-557
Totale	**-278.299**	**-254.225**

e) Ammortamenti **€ -30.037**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Ammortamento immobile	-26.141	-26.070
Ammortamento spese elettorali	-	-7.742
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-1.521	-1.538
Ammortamento impianti	-1.150	-1.162
Ammortamento monitor	-936	-734
Ammortamento software	-289	-
Totale	**-30.037**	**-37.246**

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi **€ -2.490**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	4.137	7.394
Altri proventi	12	10.107
Arrotondamenti attivi	10	7
Sopravvenienze attive	3	4.149
Utili su cambi - gest.amm.va	-	88
Totale	**4.162**	**21.745**

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Sopravvenienze passive	-5.816	-1.457
Oneri bancari	-411	-323
Perdite su cambi - gest.amm.va	-334	-1.233
Altri oneri	-63	-284
Arrotondamenti passivi	-26	-12

Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-2	-6
Totale	**-6.652**	**-3.315**

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

€ -

h) Disavanzo esercizio precedente

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ -320.169

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2015 era pari a € 281.732.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -81.555**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 81.555 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 27.142.873**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -3.443.197**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 3.443.197.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

ANDP 31/12/2015	(a)	452.854.336	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	7.534.325	
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	479.997.209	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	19.608.548	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		*4.636.286*
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		*14.972.262*
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	**17.869.941**	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2016	(h)	**653.955**	
Imponibile netto finale	**(i)=(g)-(h)**	**17.215.986**	
Costo imposta Sostitutiva 2016	**(l)=(i)x20%**	**3.443.197**	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 23.699.676**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	**Investimenti diretti**	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**60.953.173**	**57.494.021**
	20-a) Depositi bancari	7.442.101	3.383.672
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	44.468.597	45.164.261
	20-d) Titoli di debito quotati	5.366.346	5.318.485
	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.	3.451.021	3.111.339
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	223.816	512.756
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.292	3.508
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	-	**149**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.074.877**	**1.088.862**
	40-a) Cassa e depositi bancari	962.809	960.676
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	108	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	91.711	95.499
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	20.249	32.687
50	**Crediti di imposta**	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**62.028.050**	**58.583.032**

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.143.262**	**1.184.977**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.143.262	1.184.977
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**29.081**	**35.156**
	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	29.081	35.156
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**149**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**109.324**	**101.625**
	40-a) TFR	8.132	7.921
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	41.685	42.486
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	59.507	51.218
50	**Debiti di imposta**	**31.426**	**120.628**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.313.093**	**1.442.535**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**60.714.957**	**57.140.497**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.399.056	5.541.506
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	51.406	33.739

3.2.2 – Conto Economico

		31/12/2016	31/12/2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**3.245.712**	**1.518.797**
	10-a) Contributi per le prestazioni	8.889.671	7.976.119
	10-b) Anticipazioni	-1.143.217	-1.205.037
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.059.762	-4.695.173
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-451.715	-564.268
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-5	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	10.740	7.156
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**492.176**	**1.085.920**
	30-a) Dividendi e interessi	1.073.678	1.442.985
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-581.502	-357.065
	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**	**-111.312**	**-107.462**
	40-a) Societa' di gestione	-100.400	-96.611
	40-b) Banca depositaria	-10.912	-10.851
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**380.864**	**978.458**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-20.690**	**-24.022**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	192.554	177.008
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-22.646	-21.895
	60-c) Spese generali ed amministrative	-64.186	-72.633
	60-d) Spese per il personale	-51.725	-46.217
	60-e) Ammortamenti	-3.978	-5.276
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-462	3.350
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-59.507	-51.218
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-10.740	-7.141
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**3.605.886**	**2.473.233**
80	**Imposta sostitutiva**	**-31.426**	**-120.628**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**3.574.460**	**2.352.605**

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**4.637.191,712**	**57.140.497**	**4.513.115,218**	**54.787.892**
a) Quote emesse	720.286,259	8.900.411	646.936,066	7.983.275
b) Quote annullate	-456.886,867	-5.654.699	-522.859,572	-6.464.478
c) Variazione del valore quota		328.748		833.808
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	3.574.460			2.352.605
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**4.900.591,104**	**60.714.957**	**4.637.191,712**	**57.140.497**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 12,322.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 12,389.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari all'0,54%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2016 un importo di € 3.245.712 e nella colonna 2015 un importo di € 1.518.797, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2016:

		31/12/2016	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	60.917.580,47	
	Attività della gestione amministrativa	89.046,24	
	Proventi maturati e non riscossi	223.815,60	
	Crediti di imposta	-	
(A)	**TOTALE ATTIVITA'**		**61.230.442,31**
	Passività della gestione previdenziale	456.562,18	
	Passività della gestione finanziaria	-	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	27.497,29	
	Debiti di imposta	31.425,66	
(B)	**TOTALE PASSIVITA'**		**515.485,13**
(A - B)	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**		**60.714.957,18**
	Numero delle quote in essere		4.900.591,10
	Valore unitario della quota		12,389

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2016:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2016	12,295	4.767.360,623	58.616.290,51
Febbraio 2016	12,290	4.731.364,841	58.149.717,17
Marzo 2016	12,306	4.705.577,342	57.904.646,53
Aprile 2016	12,303	4.800.881,534	59.067.268,71
Maggio 2016	12,337	4.764.400,162	58.779.301,41
Giugno 2016	12,334	4.744.892,877	58.522.655,12
Luglio 2016	12,362	4.830.496,678	59.712.403,69
Agosto 2016	12,372	4.833.957,612	59.806.956,68
Settembre 2016	12,371	4.840.802,908	59.886.881,92
Ottobre 2016	12,347	4.929.454,674	60.865.758,40
Novembre 2016	12,329	4.922.250,561	60.685.306,98
Dicembre 2016	12,389	4.900.591,104	60.714.957,18

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 60.953.173**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	60.927.481
Totale	**60.927.481**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.805 e le atre passività della gestione finanziaria per € 1.584.

a) Depositi bancari **€ 7.442.101**

La voce è composta per € 7.442.101 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15
UGF C/C EUR 10039942	7.442.101	3.383.672
Totale	**7.442.101**	**3.383.672**

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 44.468.597**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di Stato Italia	28.279.137	29.244.871
Titoli di Stato altri paesi UE	16.189.460	15.919.390
Totale	**44.468.597**	**45.164.261**

d) Titoli di debito quotati **€ 5.366.346**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di debito quotati Italia	646.914	419.764
Titoli di debito quotati altri paesi UE	3.076.380	2.845.610
Titoli di debito quotati Altri paesi OCSE	1.440.748	1.641.833
Titoli di debito quotati Altri Paesi non OCSE	202.304	411.278
Totale	**5.366.346**	**5.318.485**

e) Titoli di capitale quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 3.451.021**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2016.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari in quote di ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund.

Come previsto dalla convenzione stipulata, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.806.073	7,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.028.626	6,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.565.919	5,75
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.520.545	5,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.152.825	5,08
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2018 0	DE0001104669	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.046.440	4,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.523.375	4,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.262.460	3,65
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	2.261.130	3,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.146.930	3,46
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.060.716	3,32
CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON	IT0005221285	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.964	3,23
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.922.887	3,10
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.546.953	2,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.533.120	2,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.179.950	1,90
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.123.220	1,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.029.585	1,66

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.016.013	1,64
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.350	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	999.646	1,61
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	500.388	0,81
JPM EUROLAND EQUITY-AE	LU0210529490	I.G - OICVM UE	352.758	0,57
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	I.G - OICVM UE	336.746	0,54
ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2021 6,25	XS0409749206	I.G - TDebito Q UE	249.158	0,40
ENEL FINANCE INTL NV 12/07/2021 5	XS0647298883	I.G - TDebito Q UE	241.886	0,39
BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	XS0562852375	I.G - TDebito Q UE	228.192	0,37
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	XS0842214818	I.G - TDebito Q UE	226.608	0,37
AUTOSTRADE PER LITALIA 26/02/2021 2,875	XS0986174851	I.G - TDebito Q IT	221.610	0,36
GOLDMAN SACHS GROUP INC 18/10/2021 2,5	XS1032978345	I.G - TDebito Q OCSE	218.060	0,35
UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	XS1014627571	I.G - TDebito Q IT	217.532	0,35
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	XS1050547857	I.G - TDebito Q OCSE	216.662	0,35
ENI SPA 11/10/2017 4,875	IT0004760655	I.G - TDebito Q IT	207.772	0,33
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	206.578	0,33
BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	XS1321956333	I.G - TDebito Q UE	206.286	0,33
IBERDROLA INTL BV 27/01/2023 1,125	XS1171541813	I.G - TDebito Q UE	205.488	0,33
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	I.G - TDebito Q OCSE	203.202	0,33
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2020 FLOATING	BE6285450449	I.G - TDebito Q UE	202.936	0,33
HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2017 2,5	XS0790010747	I.G - TDebito Q AS	202.304	0,33
BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	XS1288483123	I.G - TDebito Q OCSE	200.774	0,32
NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	XS1167324596	I.G - TDebito Q OCSE	200.374	0,32
DANSKE BANK A/S 02/06/2017 FLOATING	XS1072384685	I.G - TDebito Q UE	200.208	0,32
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING	XS1077632013	I.G - TDebito Q UE	200.188	0,32
AQUARIUS (RELX FINANCE B 20/05/2017 FLOATING	XS1069860374	I.G - TDebito Q UE	200.178	0,32
BPCE SA 10/03/2017 FLOATING	FR0012601342	I.G - TDebito Q UE	200.094	0,32
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2017 FLOATING	XS1065067289	I.G - TDebito Q UE	200.016	0,32
JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	195.098	0,31
COOPERATIEVE RABOBANK UA 13/01/2017 FLOATING	XS1166328374	I.G - TDebito Q UE	187.019	0,30
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	118.232	0,19
ACHMEA BANK NV 17/09/2018 ,875	XS1291332952	I.G - TDebito Q UE	108.623	0,18
Altri			101.267	0,16
Totale			**53.285.964**	**85,88**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	28.279.137	16.189.460	-	-	44.468.597
Titoli di Debito quotati	646.914	3.076.380	1.440.748	202.304	5.366.346
Quote di OICR	-	3.451.021	-	-	3.451.021
Depositi bancari	7.442.101	-	-	-	7.442.101
Totale	**36.368.152**	**22.716.861**	**1.440.748**	**202.304**	**60.728.065**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	44.468.597	5.366.346	3.451.021	7.442.101	60.728.065
Totale	**44.468.597**	**5.366.346**	**3.451.021**	**7.442.101**	**60.728.065**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	**ITALIA**					**2,843**
	IT0004760655	ENI SPA 11/10/2017 4,875	200.000	207.772	0,778	
	XS0986174851	ATLANTIA SPA 26/02/2021 2,875	200.000	221.610	3,905	
	XS1014627571	UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	200.000	217.532	3,753	
Titoli di debito quotati	**ALTRI PAESI UE**					**2,132**
	BE6285450449	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2020 FLOATING	200.000	202.936	0,500	
	FR0012601342	BPCE SA 10/03/2017 FLOATING	200.000	200.094	0,500	
	XS0409749206	ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2021 6,25	200.000	249.158	3,592	
	XS0562852375	BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	200.000	228.192	3,708	
	XS0647298883	ENEL FINANCE INTL NV 12/07/2021 5	200.000	241.886	4,128	
	XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	200.000	226.608	2,815	
	XS1065067289	VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2017 FLOATING	200.000	200.016	0,500	
	XS1069860374	AQUARIUS (RELX FINANCE B 20/05/2017 FLOATING	200.000	200.178	0,500	
	XS1072384685	DANSKE BANK A/S 02/06/2017 FLOATING	200.000	200.208	0,500	
	XS1077632013	STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING	200.000	200.188	0,500	
	XS1166328374	COOPERATIEVE RABOBANK UA 13/01/2017 FLOATING	187.000	187.019	0,500	
	XS1171541813	IBERDROLA INTL BV 27/01/2023 1,125	200.000	205.488	5,852	
	XS1291332952	ACHMEA BANK NV 17/09/2018 ,875	107.000	108.623	1,704	
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	200.000	206.286	3,831	
	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	118.000	118.232	0,500	
	XS1385935769	SANTAN CONSUMER FINANCE 03/04/2019 ,75	100.000	101.268	2,233	
Titoli di debito quotati	**OCSE**					**2,731**
	XS1032978345	GOLDMAN SACHS GROUP INC 18/10/2021 2,5	200.000	218.060	4,574	
	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	195.000	195.098	0,500	
	XS1050547857	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	200.000	216.662	4,035	
	XS1167324596	NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	200.000	200.374	0,500	
	XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	200.000	203.202	5,008	
	XS1288483123	BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	200.000	200.774	0,500	
	XS1291175161	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	200.000	206.578	3,645	
Titoli di debito quotati	**AS**					**0,431**
	XS0790010747	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2017 2,5	200.000	202.304	0,430	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	**ITALIA**					**1,714**
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	2.000.000	2.146.930	1,522	
	IT0004809809	CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	1.900.000	1.922.887	0,500	
	IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	4.000.000	4.028.626	0,307	
	IT0004922909	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	1.500.000	1.546.953	0,500	
	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	4.700.000	4.806.073	0,860	
	IT0005009839	CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	2.000.000	2.060.716	0,500	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	3.000.000	3.152.825	3,230	
	IT0005069395	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	1.000.000	1.029.585	2,880	
	IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	3.500.000	3.565.919	3,298	
	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	1.000.000	1.016.013	3,794	
	IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	1.000.000	999.646	4,379	
	IT0005221285	CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON	2.000.000	2.002.964	1,992	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	**ALTRI PAESI UE**					**2,153**
	DE0001104669	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2018 0	3.000.000	3.046.440	0,000	
	ES00000121O6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	1.000.000	1.123.220	2,719	
	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	2.000.000	2.262.460	3,124	
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	1.000.000	1.179.950	3,591	
	ES00000128A0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	2.500.000	2.523.375	2,077	
	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	1.500.000	1.533.120	4,508	
	XS0441736625	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	1.000.000	1.000.350	0,500	
	XS0484565709	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	3.500.000	3.520.545	0,500	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UNIPOLSAI	SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	2800	EUR	500.388	Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI	UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	XS1014627571	200000	EUR	217.532	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore. Partecipazioni del Gruppo
UNIPOLSAI	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	200000	EUR	203.202	Interesse strategico di Soc.del Gruppo
UNIPOLSAI	JPM EUROLAND EQUITY-AE	LU0210529490	22200	EUR	352.758	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UNIPOLSAI	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	200000	EUR	206.578	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
Totale					**1.480.458**	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati per la componente azionaria da JP MORGAN Asset Management (UK) Ltd. (sub-delegato di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.), è stata utilizzata una Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
TStato Org.Int Q IT	32.872.954	33.527.051	-654.097	66.400.005
TStato Org.Int Q UE	15.243.123	14.563.756	679.367	29.806.880
TDebito Q IT	448.895	211.248	237.647	660.142
TDebito Q OCSE	854.244	1.040.688	-186.444	1.894.932

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
TDebito Q UE	1.822.454	1.250.812	571.642	3.073.266
OICVM UE	2.612.832	2.498.513	114.319	5.111.345
Totale	**53.854.502**	**53.092.068**	**762.434**	**106.946.570**

Commissioni di negoziazione

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
TStato Org.Int Q IT	-	-	-	66.400.005	-
TStato Org.Int Q UE	-	-	-	29.806.880	-
TDebito Q IT	-	-	-	660.142	-
TDebito Q OCSE	-	-	-	1.894.932	-
TDebito Q UE	-	-	-	3.073.266	-
OICVM UE	-	-	-	5.111.345	-
Totale	-	-	-	**106.946.570**	-

i) Opzioni acquistate **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 223.816**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	171.833	440.482
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	51.983	72.274
Totale	**223.816**	**512.757**

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.292**

La voce è costituita interamente da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

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

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

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

Rappresentano le garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.074.877**

a) Cassa e depositi bancari **€ 962.809**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
C/c raccolta n. 100000/22	562.972	379.171
C/c rimborsi n. 100000000024	350.217	537.713
C/c spese amministrative n. 100000000023	49.053	43.040
C/c spese amministrative n. 100000000004	380	674
Cassa e valori bollati	178	69
Depositi postali	9	9
Crediti verso banche per competenze da liquidare	-	-
Totale	**962.809**	**960.676**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 108**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010 e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, completamente ammortizzate e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Spese software 2010	1.266	1.266	-
Spese elettorali 2013	4.187	4.187	-
Spese software 2016	162	54	108
Totale	**5.615**	**5.507**	**108**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 91.711**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Immobile	107.146	16.515	90.631
Totale	**107.146**	**16.515**	**90.631**

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Impianto d'allarme, centrale telefefonica 2011 - 2012	1.425	1.274	151
Totale	**1.425**	**1.274**	**151**

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Fotocopiatrice 2007	704	704	-
Fotocopiatrice 2008	157	157	-
Pc e monitor 2008	567	567	-
Stampante e scanner 2009	338	338	-
Monitor 2015	404	270	135
Desktop 2016	117	39	78
Totale	**2287**	**2075**	**213**

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	860	860	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	2.199	1.584	615
Seduta 2012	60	60	-
Mobile dispensa 2013	157	56	101
Totale	**3.276**	**2.560**	**716**

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	**-**	**95.499**
INCREMENTI DA		
Acquisti	162	117
Riattribuzione		19
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	54	3.924
Riattribuzione	-	-
Rimanenze finali	**108**	**91.711**

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2016 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi confluiti nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di

avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 20.249**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Altri Crediti	6.698	5.389
Crediti verso Gestori	4.647	17.301
Risconti Attivi	3.227	2.761
Crediti verso aziende - Contribuzioni	2.358	2.331
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	1.189	1.175
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	1.133	1.120
Crediti verso Erario	506	353
Anticipo fatture proforma	390	386
Anticipo a Fornitori	101	1.828
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	43
Totale	**20.249**	**32.687**

50 – Crediti di imposta **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.143.262**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.143.262**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	329.086	304.255
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	181.197	167.206
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	169.679	210.710
Contributi da riconciliare	136.569	143.642
Erario ritenute su redditi da capitale	92.298	92.283
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	88.493	95.890
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	73.027	115.997
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	28.115	8.751
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	21.824	6.124
Contributi da rimborsare	6.541	6.466
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	6.187	19.726
Contributi da identificare	5.852	9.184
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	2.662	3.005

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso aderenti - Riscatti	920	909
Ristoro posizioni da riconciliare	722	676
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	71	86
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	19	24
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	43
Totale	**1.143.262**	**1.184.977**

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2016, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 29.081**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 29. 081**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti per commissioni di gestione	13.602	12.902
Debiti per commissioni di garanzia	12.090	11.468
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.805	1.847
Altre passività della gestione finanziaria	1.584	8.939
Totale	**29.081**	**35.156**

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

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

Rappresentano le garanzie di risultato rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 109.324**

a) TFR **€ 8.132**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2016 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 41.685**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Fornitori	9.364	9.508
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	7.092	6.198
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	5.696	5.735
Debiti verso Organi Sociali	4.989	3.657
Fatture da ricevere fornitori	3.631	6.050
Debiti diversi	1.777	1.787
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.738	1.508
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	1.659	1.310
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	1.657	1.710
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	1.145	961
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	1.104	1.269
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	1.008	1.128
Contributi da girocontare	493	-
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	224	230
Debiti verso personale per rimborso spese	88	117
Debiti verso enti gestori	12	12
Debiti per Imposta Sostitutiva	6	-
Debiti verso INAIL	2	11
Altre passività della gestione amministrativa	-	1.295
Totale	**41.685**	**42.486**

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo per la fornitura di piattaforme tecnologiche e amministrative.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2017.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 59.507**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2015 era pari a € 51.218.

50 – Debiti di imposta **€ 31.426**

La voce per € 31.426 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2017.
In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 60.714.957**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 62.028.050, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.313.093.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 5.399.056**

La voce è costituita per € 3.127.747 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.271.309 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 aventi competenza quarto trimestre 2016 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2017.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 51.406**

La voce è costituita per € 51.406 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 3.245.712**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 8.889.671**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Contributi lordi	8.058.380	7.840.060
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	623.261	184.682
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	338.916	80.231
Ristori posizione	2.501	3.030
Contributi per quote associative	-131.652	-130.954
Contributi per quote di iscrizione	-1.735	-930
Totale	**8.889.671**	**7.976.119**

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
851.690	788.057	6.418.633	**8.058.380**

b) Anticipazioni **€ -1.143.217**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -4.059.762**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-144.225	-177.882
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-21.824	-6.124
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	**-166.049**	**-184.006**
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-51.374	-168.296
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-28.115	-8.751
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	**-79.489**	**-177.047**
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.878.964	-1.683.744
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-329.086	-285.543
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	**-2.208.050**	**-1.969.287**
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-545.528	-1.412.677
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-73.027	-112.909
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale	**-618.555**	**-1.525.586**

Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-571.123	-249.349
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-181.197	-166.577
Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti	**-752.320**	**-415.926**
Trasferimenti per cambio comparto	**-235.299**	**-423.321**
Totale complessivo	**-4.059.762**	**-4.695.173**

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -451.715**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -5**

La voce, per € 5, si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali **€ 10.740**

La voce, per € 10.740, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 10.740 di competenza del comparto Bilanciato Garantito).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 492.176**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	950.596	-736.203
Titoli di debito quotati	118.747	-89.572
Quote di O.I.C.R.	4.335	225.364
Commissioni di retrocessione	-	18.959
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-50
Totale	**1.073.678**	**-581.502**

a) Dividendi e interessi **€ 1.073.678**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Interessi su cedole	1.069.343	1.408.765
Dividendi	4.335	34.220
Interessi su depositi bancari	-	-
Totale	**1.073.678**	**1.442.985**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ -581.502**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-329.137	-539.529
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-40.184	-94.822
Profitti realizzati su titoli di Stato	4.160	31.731
Perdite realizzate su titoli di Stato	-411.226	-165.575
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	132	25
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-49.520	-3.280
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	493.424	308.536
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	-	66.720
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-268.060	-
Minusvalenze non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	-
Commissioni di retrocessione	18.959	42.040
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-50	-2.911
Altri ricavi	-	-
Totale	**-581.502**	**-357.065**

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione **€ -111.312**

a) Società di gestione **€ -100.400**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di garanzia 2016	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di garanzia 2015
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-53.153	-47.247	-51.147	-45.464
Totale	**-53.153**	**-47.247**	**-51.147**	**-45.464**

b) Banca Depositaria **€ -10.912**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2016 tale costo era pari a € 10.912.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 380.864**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 492.179, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 111.312.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -20.690**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 192.554**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Quote di iscrizione	1.735	930
Quote associative	120.757	112.933
Quote associative da aderenti senza contribuzione	10.895	18.021
Entrate riscontate da esercizio precedente	51.218	36.608
Trattenute sulle uscite	7.949	8.516
Totale	**192.554**	**177.008**

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2015, che è stato rinviato all'esercizio 2016 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -22.646**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Previnet S.p.A.	-22.646	-21.895
Totale	**-22.646**	**-21.895**

c) Spese generali ed amministrative **€ -64.186**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi Amministratori	-6.036	-6.649
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-3.907	-5.049
Compensi lordi Sindaci	-3.419	-3.515
Spese assicurazioni Organi Sociali	-2.196	-2.172
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-862	-1.560
Rimborsi spese Sindaci	-701	-499
Società di revisione e attività di controllo		
Controllo gestione finanziaria	-17.437	-20.778
Controllo interno	-2.862	-2.406
Società di revisione – revisione bilancio	-1.452	-1.384
Società di revisione – controllo contabile	-756	-720
Società di revisione – rimborsi spese	-221	-210
Spese generali e amministrative		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-4.918	-6.270
Spese per gestione locali	-3.109	-4.294
Spese spedizioni, bolli e postali	-2.625	-1.325
Spese per fotocopiatrice	-674	-928
Spese di assistenza e manutenzione	-450	-324
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-433	-291
Servizi vari e spese generali varie	-419	-291
Spese per archiviazione	-346	-854
Spese sito internet	-247	-251
Spese hardware e software	-172	-160
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-146	-133
Spese telefoniche	-78	-107
Spese per prestazioni professionali		
Spese consulente del lavoro	-691	-761
Spese legali e notarili	-151	-75
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-136	-141
Spese consulenza	-100	-99
Spese promozionali		
Spese promozionali	-2.733	-5.736
Progetto esemplificativo	-738	-730
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-4.135	-3.994
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-1.839	-792
Rimborsi spese riunioni	-197	-135
Totale	**-64.186**	**-72.633**

d) Spese per il personale **€ -51.725**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-32.523	-30.047
Contributi previdenziali dipendenti	-12.409	-7.320
TFR	-1.460	-1.138
Buoni pasto dipendenti	-1299	-757
Contributi fondi pensione	-1.277	-2.964
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-239	-1.654
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-735	-701
Corsi di formazione personale	-912	-820
Premi assicurativi	-302	-369
Altri costi del personale	-481	-346
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-88	-101
Totale	**-51.725**	**-46.217**

e) Ammortamenti **€ -3.978**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Ammortamento immobile	-3.253	-3.244
Ammortamento spese elettorali	-	-1.408
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-283	-280
Ammortamento impianti	-214	-211
Ammortamento monitor	-174	-133
Ammortamento software	-54	-133
Totale	**-3.978**	**-5.276**

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi **€ -462**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	769	1.344
Altri proventi	2	1.838

Arrotondamenti attivi	2	1
Sopravvenienze attive	1	754
Utili su cambi - gest. amm.va	-	16
Totale	**774**	**3.953**

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Sopravvenienze passive	-1.081	-265
Perdite su cambi - gest. amm.va	-62	-224
Oneri bancari	-76	-59
Altri oneri	-12	-52
Arrotondamenti passivi	-5	-2
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1
Totale	**-1.236**	**-603**

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

h) Disavanzo esercizio precedente **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -59.507**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2015 era pari a € 51.218.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -10.740**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 10.740 di competenza del comparto Garantito).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 3.605.886**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -31.426**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

ANDP 31/12/2015	(a)	57.140.497	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	3.245.712	
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	60.746.383	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	360.174	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		*214.393*
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		*145.780*
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	**279.776**	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2016	(h)	**122.647**	
Inponibile netto finale	**(i)=(g)-(h)**	**157.129**	
Costo imposta Sostitutiva 2016	**(l)=(i)x20%**	**31.426**	

Il prospetto seguente illustra il calcolo del costo per imposta iscritto a bilancio:

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.574.460**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	**Investimenti diretti**	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**38.262.066**	**34.557.820**
	20-a) Depositi bancari	1.278.372	1.500.725
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.900.995	13.163.011
	20-d) Titoli di debito quotati	5.027.135	2.277.890
	20-e) Titoli di capitale quotati	18.854.182	17.297.425
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	1.924.740	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	215.690	227.219
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	18.784	41.965
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	42.168	49.585
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**272.966**	**280.999**
	40-a) Cassa e depositi bancari	221.184	223.436
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	48	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	42.801	44.489
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	8.933	13.074
50	**Crediti di imposta**	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**38.535.032**	**34.838.819**

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**437.690**	**395.794**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	437.690	395.794
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**62.317**	**20.540**
	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	18.823	20.540
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	43.494	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**48.233**	**40.914**
	40-a) TFR	3.588	3.168
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	18.391	17.260
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	26.254	20.486
50	**Debiti di imposta**	**451.015**	**312.798**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**999.255**	**770.046**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**37.535.777**	**34.068.773**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.382.007	2.216.496
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	22.680	13.495
	Controparte per valute da regolare	-8.898.629	-1.085.408

3.3.2 – Conto Economico

		31/12/2016	31/12/2015
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.493.053**	**1.441.779**
	10-a) Contributi per le prestazioni	4.488.796	3.985.512
	10-b) Anticipazioni	-603.847	-543.529
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.284.039	-1.839.927
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-115.562	-165.103
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	7.705	4.826
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**2.500.174**	**1.685.659**
	30-a) Dividendi e interessi	771.773	855.969
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.728.401	829.690
	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**	**-63.326**	**-61.771**
	40-a) Societa' di gestione	-56.829	-55.225
	40-b) Banca depositaria	-6.497	-6.546
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**2.436.848**	**1.623.888**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-11.882**	**-4.932**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	87.920	72.769
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.991	-8.757
	60-c) Spese generali ed amministrative	-30.988	-24.158
	60-d) Spese per il personale	-22.821	-18.486
	60-e) Ammortamenti	-1.839	-2.328
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-204	1.340
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.254	-20.486
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-7.705	-4.826
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**3.918.019**	**3.060.735**
80	**Imposta sostitutiva**	**-451.015**	**-312.798**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**3.467.004**	**2.747.937**

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**2.470.573,268**	**34.068.773**	**2.366.874,419**	**31.320.836**
a) Quote emesse	324.313,812	4.496.501	284.918,217	3.990.338
b) Quote annullate	-215.637,464	-3.003.448	-181.219,368	-2.548.559
c) Variazione del valore quota		1.973.951		1.306.158
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		3.467.004		2.747.937
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**2.579.249,616**	**37.535.777**	**2.470.573,268**	**34.068.773**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 13,790.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 14,553.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 5,53%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2016 un importo di € 1.493.053 e nella colonna 2015 un importo di € 1.441.779, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2016:

		31/12/2016	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	38.117.402,33	
	Attività della gestione amministrativa	41.379,61	
	Proventi maturati e non riscossi	215.752,59	
	Crediti di imposta	-	
(A)	**TOTALE ATTIVITA'**		**38.374.534,53**
	Passività della gestione previdenziale	326.369,41	
	Passività della gestione finanziaria	45.238,47	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	16.133,99	
	Debiti di imposta	451.015,34	
(B)	**TOTALE PASSIVITA'**		**838.757,21**
(A - B)	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**		**37.535.777,32**
	Numero delle quote in essere		2.579.249,616
	Valore unitario della quota		14,553

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2016:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2016	13,502	2.538.824,774	34.278.943,54
Febbraio 2016	13,389	2.504.991,008	33.532.404,62
Marzo 2016	13,595	2.499.468,152	33.980.261,10
Aprile 2016	13,635	2.556.779,319	34.862.742,49
Maggio 2016	13,835	2.530.119,952	35.003.994,27
Giugno 2016	13,659	2.515.081,480	34.352.342,53
Luglio 2016	13,925	2.556.874,763	35.604.224,89
Agosto 2016	14,042	2.564.238,955	36.007.870,21
Settembre 2016	14,025	2.547.126,144	35.724.070,18
Ottobre 2016	14,053	2.589.018,837	36.382.799,12
Novembre 2016	14,332	2.587.258,001	37.080.773,41
Dicembre 2016	14,553	2.579.249,616	37.535.777,32

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 38.262.066**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2016 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	38.200.368
Totale	**38.200.368**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.114, le altre passività della gestione finanziaria per € 944 e detratti i crediti previdenziali per € 1.439.

a) Depositi bancari **€ 1.278.372**

La voce è composta per € 1.278.309 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 63 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/16	Descrizione conto	Saldo al 31/12/15
PIONEER C/C EUR 000001039949	1.060.660	PIONEER C/C EUR 000010039008	1.283.573
PIONEER C/C SEK 000001039970	61.612	PIONEER C/C SEK 161009300408	20.572
PIONEER C/C CHF 000001039947	60.040	PIONEER C/C CHF 161009300406	18.594
PIONEER C/C DKK 000001039948	41.401	PIONEER C/C DKK 161009300409	61
PIONEER C/C GBP 000001039965	25.539	PIONEER C/C GBP 161009300405	71.011
PIONEER C/C JPY 000001039967	13.715	PIONEER C/C JPY 161000110801	1.886
PIONEER C/C USD 000001061723	10.772	PIONEER C/C USD 161000110800	100.647
PIONEER C/C CAD 000001039945	4.406	PIONEER C/C CAD 161009300612	4.144
PIONEER C/C AUD 000001039944	115	PIONEER C/C AUD 161009300410	128
PIONEER C/C NOK 000001039968	49	PIONEER C/C NOK 161009300407	47
Totale	**1.278.309**	**Totale**	**1.500.663**

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 10.900.995**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di Stato Italia	3.979.968	5.753.276
Titoli di Stato altri paesi UE	5.747.693	7.409.735
Titoli di Stato altri Stati OCSE	1.173.334	-
Totale	**10.900.995**	**13.163.011**

d) Titoli di debito quotati **€ 5.027.135**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di debito quotati Italia	364.843	112.427
Titoli di debito quotati UE	3.168.307	1.294.593
Titoli di debito quotati OCSE	1.493.985	870.870
Totale	**5.027.135**	**2.277.890**

e) Titoli di capitale quotati **€ 18.854.182**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Titoli di capitale quotati Italia	422.282	830.033
Titoli di capitale quotati UE	3.067.685	10.137.477
Titoli di capitale quotati OCSE	15.364.215	6.329.915
Totale	**18.854.182**	**17.297.425**

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 1.924.740**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2016.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari in Open-End Fund.

Come previsto dalla convenzione stipulata, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PIONEER FUNDS-EMR MKT EQ-IEA	LU0119433141	I.G - OICVM UE	1.924.740	4,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.233.320	3,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.044.233	2,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	983.594	2,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	981.984	2,55
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	695.982	1,81
TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	630.033	1,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	584.167	1,52
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	543.301	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	525.471	1,36
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	520.600	1,35
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	489.194	1,27
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	454.050	1,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	443.440	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	379.889	0,99
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	366.209	0,95
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	352.497	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	347.147	0,90
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	325.164	0,84
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	320.848	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	277.435	0,72
ADVANCE AUTO PARTS INC	US00751Y1064	I.G - TCapitale Q OCSE	271.939	0,71
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	LR0008862868	I.G - TCapitale Q OCSE	270.057	0,70
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	269.299	0,70
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	256.546	0,67
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	I.G - TCapitale Q OCSE	251.795	0,65
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	I.G - TCapitale Q OCSE	250.359	0,65
UNITED RENTALS INC	US9113631090	I.G - TCapitale Q OCSE	246.745	0,64
CDW CORP/DE	US12514G1085	I.G - TCapitale Q OCSE	245.844	0,64
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	244.654	0,63
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	244.187	0,63
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	I.G - TCapitale Q OCSE	244.116	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.742	0,61
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	233.831	0,61
ALLERGAN PLC	IE00BY9D5467	I.G - TCapitale Q OCSE	231.962	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	229.429	0,60
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	211.144	0,55
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	210.179	0,55
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	I.G - TCapitale Q OCSE	209.708	0,54
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	I.G - TCapitale Q OCSE	209.247	0,54
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	207.976	0,54
VOYA FINANCIAL INC	US9290891004	I.G - TCapitale Q OCSE	203.211	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.676	0,52
SYNCHRONY FINANCIAL	US87165B1035	I.G - TCapitale Q OCSE	200.753	0,52
CELGENE CORP	US1510201049	I.G - TCapitale Q OCSE	189.524	0,49
CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	189.504	0,49
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	187.459	0,49
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	I.G - TCapitale Q OCSE	185.160	0,48
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	180.934	0,47
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	179.573	0,47
Altri			16.791.201	43,57
Totale			**36.707.052**	**95,24**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.979.968	5.747.693	1.173.334	10.900.995
Titoli di debito quotati	364.843	3.168.307	1.493.985	5.027.135
Titoli di capitale quotati	422.282	3.067.685	15.364.215	18.854.182
Quote di OICR	-	1.924.740	-	1.924.740
Depositi bancari	1.278.372	-	-	1.278.372
Totale	**6.045.465**	**13.908.425**	**18.031.534**	**37.985.424**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	9.548.087	5.027.135	4.528.633	1.060.660	20.164.515
USD	1.173.334	-	12.360.222	10.772	13.544.328
JPY	-	-	2.321.127	13.715	2.334.842
GBP	179.574	-	936.605	25.539	1.141.718
CHF	-	-	588.375	60.103	648.478
SEK	-	-	-	61.612	61.612
DKK	-	-	43.960	41.401	85.361
NOK	-	-	-	49	49
CAD	-	-	-	4.406	4.406
AUD	-	-	-	115	115
Totale	**10.900.995**	**5.027.135**	**20.778.922**	**1.278.372**	**37.985.424**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
PUMA SE	DE0006969603	29/12/2016	02/01/2017	5	EUR	1,00000	-1.245
PUMA SE	DE0006969603	30/12/2016	03/01/2017	2	EUR	1,00000	-499
Totale							**-1.744**

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	510.000	1,07200	-475.746
GBP	CORTA	360.000	0,85360	-421.743
GBP	LUNGA	60.000	0,85360	70.290
JPY	CORTA	208.000.000	123,02080	-1.690.771
USD	CORTA	6.730.000	1,05475	-6.380.659
Totale				**-8.898.629**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	**ITALIA**					**5,283**
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	100.000	110.933	2,597	
	XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	150.000	150.654	4,960	
	XS1327504087	AUTOSTRADE PER LITALIA 26/06/2026 1,75	100.000	103.256	8,646	
Titoli di debito quotati	**ALTRI PAESI UE**					**3,301**
	BE6265140077	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 29/03/2018 FLOATING	100.000	100.228	0,500	
	DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	100.000	100.277	0,054	
	DE000A181034	JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	100.000	104.247	5,995	
	FR0011884899	APRR SA 31/03/2019 FLOATING	100.000	101.021	0,500	
	FR0013181989	RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	19.000	19.106	2,508	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	50.000	56.891	2,600	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	10.000	11.162	2,669	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	50.000	60.655	4,488	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	50.000	50.080	0,054	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	50.000	50.713	0,343	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	25.000	25.184	0,165	
	XS0497187640	LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	100.000	117.629	2,888	
	XS0611398008	BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625	50.000	61.376	4,404	
	XS0732522965	STANDARD CHARTERED PLC 18/01/2019 4,125	100.000	108.081	1,936	
	XS0740788699	SWEDBANK AB 09/02/2017 3,375	100.000	100.377	0,110	
	XS0782708456	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/05/2017 1,875	50.000	50.367	0,370	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	100.000	106.551	2,573	
	XS0858089740	VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	100.000	106.757	2,836	
	XS0974372467	DANSKE BANK A/S 04/10/2023 VARIABLE	100.000	106.027	0,500	
	XS0995102695	ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	100.000	105.491	0,500	
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	100.000	101.364	0,500	
	XS1046796253	COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	100.000	100.792	0,500	
	XS1051000781	BAYER NORDIC SE 28/03/2017 FLOATING	100.000	100.040	0,500	
	XS1170307414	GAS NATURAL FENOSA FINAN 21/01/2025 1,375	100.000	102.840	7,523	
	XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966	100.000	106.690	7,363	
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	100.000	103.143	3,829	
	XS1328173080	CRH FUNDING 09/01/2024 1,875	100.000	106.576	6,481	
	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	100.000	101.128	4,116	
	XS1379128215	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	100.000	100.622	2,445	
	XS1388661651	DEUTSCHE POST AG 01/04/2021 ,375	31.000	31.420	4,213	
	XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	100.000	99.920	5,135	
	XS1397134609	LINDE FINANCE BV 20/04/2028 1	38.000	37.982	10,570	
	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	100.000	102.926	5,785	
	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	122.000	123.449	0,500	
	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	100.000	102.689	6,072	
	XS1421827269	SWISS RE ADMIN RE LTD 27/05/2023 1,375	100.000	102.464	6,072	
	XS1428782160	ESB FINANCE LIMITED 14/06/2031 1,875	100.000	102.043	12,482	
Titoli di debito quotati	**OCSE**					**4,761**
	XS0444030646	CREDIT SUISSE AG LONDON 05/08/2019 4,75	100.000	112.084	2,468	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	50.000	70.707	10,080	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	50.000	50.372	0,189	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	100.000	100.904	0,206	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	100.000	111.820	5,256	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	100.000	105.423	3,116	
	XS1030900168	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	100.000	109.428	4,793	
	XS1049207993	ROYAL BK CANADA TORONTO 27/03/2019 FLOATING	100.000	100.614	0,500	
	XS1061714165	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	100.000	116.510	8,288	
	XS1107731702	BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	100.000	104.341	4,546	
	XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	100.000	101.601	4,987	
	XS1346872580	MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625	100.000	104.111	5,687	
	XS1375841159	IBM CORP 07/09/2021 ,5	100.000	101.719	4,633	
	XS1379171140	MORGAN STANLEY 11/03/2024 1,75	100.000	104.429	6,671	
	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	100.000	99.923	9,109	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	**ITALIA**					**6,057**

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	280.000	379.889	9,775	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	100.000	113.407	2,879	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	100.000	123.479	14,139	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	200.000	229.429	4,205	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	50.000	63.452	6,797	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	200.000	277.435	15,063	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	810.000	983.594	4,581	
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	500.000	584.167	6,658	
	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	300.000	347.147	7,090	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	500.000	525.471	3,227	
	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	350.000	352.497	0,500	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	**ALTRI PAESI UE**					**3,156**
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	200.000	211.144	1,006	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	400.000	443.440	2,432	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	925.000	1.044.233	3,821	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.100.000	1.233.320	2,459	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	800.000	981.984	3,889	
	ES00000124I2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	200.000	201.676	0,330	
	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	200.000	235.742	4,019	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	500.000	520.600	0,823	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	600.000	695.982	2,646	
	GB00B00NY175	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	100.000	179.573	15,240	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	**OCSE**					**9,693**
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	500.000	543.301	15,598	
	US912828QV50	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	600.000	630.033	4,550	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
PIONEER	TELEFONICA SA	ES0178430E18	6975	EUR	61.520	Partecipazioni del gruppo
PIONEER	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	100000	EUR	101.601	Interesse strategico di Società del Gruppo
PIONEER	UNICREDIT SPA OLD 23/01/2017	IT0004781412	14672	EUR	40.113	Partecipazioni del Gruppo
PIONEER	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	204	EUR	32.028	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
PIONEER	AXA SA	FR0000120628	3525	EUR	84.547	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
PIONEER	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	7890	CHF	107.531	Titolo collocato da Società del Gruppo
PIONEER	SAIPEM SPA	IT0000068525	81507	EUR	43.606	Titolo collocato da Società del Gruppo
PIONEER	CRH FUNDING 09/01/2024 1,875	XS1328173080	100000	EUR	106.576	Titolo collocato da Società del Gruppo
PIONEER	ARCELORMITTAL	LU0323134006	3715	EUR	26.064	Titolo collocato da Società del Gruppo
PIONEER	PIONEER FUNDS-EMR MKT EQ-IEA	LU0119433141	222000	EUR	1.924.740	Titolo emesso da Società del Gruppo
	Totale				**2.528.326**	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati per la componente azionaria da Pioneer Investment Management SGRpA, è stata utilizzata una Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	704.619	2.082.446	-1.377.827	2.787.065
Titoli di Stato altri paesi UE	568.230	2.072.830	-1.504.600	2.641.060
Titoli di Stato OCSE	1.145.053	-	1.145.053	1.145.053
Titoli di Debito quotati Italia	347.892	100.294	247.598	448.186
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	2.317.394	359.316	1.958.078	2.676.710
Titoli di Debito quotati OCSE	597.636	-	597.636	597.636
Titoli di capitale quotati Italia	739.447	1.061.466	-322.019	1.800.913
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	7.203.496	13.421.971	-6.218.475	20.625.467
Titoli di capitale quotati OCSE	22.848.886	16.184.159	6.664.727	39.033.045
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	104.203	131.141	-26.938	235.344
OICVM altri paesi UE	1.829.600	321.600	1.508.000	2.151.200
Totale	**38.406.456**	**35.735.223**	**2.671.233**	**74.141.679**

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	2.787.065	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	2.641.060	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	1.145.053	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	448.186	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	2.676.710	-
Titoli di Debito quotati OCSE	-	-	-	597.636	-
Titoli di capitale quotati Italia	359	396	754	1.800.913	0,042
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	3.898	6.353	10.252	20.625.467	0,050
Titoli di capitale quotati OCSE	12.387	9.929	22.316	39.033.045	0,057
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	156	26	182	235.344	0,078
OICVM altri paesi UE	-	-	-	2.151.200	-
Totale complessivo	**16.800**	**16.704**	**33.504**	**61.694.769**	**0,054**
Totale commissioni	**16.800**	**16.704**	**33.504**	**74.141.679**	**0,045**

i) Opzioni acquistate **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 215.690**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	151.611	190.687
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	64.079	36.532
Totale	**215.690**	**227.219**

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 18.784**

La voce è costituita per € 14.806 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati, per € 1.439 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2016 e per € 2.539 da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 42.168**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2016.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 272.966**

a) Cassa e depositi bancari **€ 221.184**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
C/c raccolta n. 100000/22	142.207	160.992
C/c rimborsi n. 100000000024	57.085	44.928
C/c spese amministrative n. 100000000023	21.642	17.215
C/c spese amministrative n. 100000000004	167	270
Cassa e valori bollati	79	31
Depositi Postali - Conto di credito speciale	4	-
Totale	**221.184**	**223.436**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 48**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010 e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, completamente ammortizzate e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Spese software 2010	559	559	-
Spese elettorali 2013	1.847	1.847	-
Spese software 2016	71	23	48
Totale	**2.477**	**2.429**	**48**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 42.801**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Immobile	50.037	7.713	42.324
Totale	**50.037**	**7.713**	**42.324**

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	629	562	67
Totale	**629**	**562**	**67**

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Fotocopiatrice 2007	310	310	-
Fotocopiatrice 2008	69	69	-
Pc e monitor 2008	250	250	-
Stampante e scanner 2009	149	149	-
Monitor Led Hp - Scheda Vidio	179	119	60
Desktop 2016	52	18	34
Totale	**1.009**	**915**	**94**

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2016
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	379	379	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	970	698	272
Seduta 2012	27	27	-

Mobile dispensa 2013	69	25	44
Totale	**1.445**	**1.129**	**316**

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	**-**	**44.489**
INCREMENTI DA		
Acquisti	71	52
Riattribuzione	1	75
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	24	1.815
Riattribuzione	-	-
Rimanenze finali	**48**	**42.801**

Gli incrementi/decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2016 dal comparto Bilanciato Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 8.933**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Crediti diversi	2.955	2.156
Crediti verso enti gestori	2.050	6.920
Risconti attivi	1.424	1.104
Crediti verso aziende	1.040	933
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	524	470
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	500	448
Crediti verso Erario	223	141
Anticipo fatture proforma	172	154
Anticipi a fornitori	45	731
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	-	17
Totale	**8.933**	**13.074**

50 – Crediti di imposta **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 437.690**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 437.690**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso aderenti per anticipazioni	81.058	75.772
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	73.899	125.335
Debiti per trasferimenti in uscita	73.434	32.143
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	66.645	12.235
Contributi da riconciliare	60.253	57.454
Erario c/ritenute su redditi da capitale	40.721	36.911
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	18.381	25.871
Debiti verso aderenti per riscatto totale	14.338	5
Contributi da rimborsare	2.886	2.586
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	2.730	7.890
Contributi da identificare	2.582	3.673
Debiti verso aderenti per riscatti	406	364
Ristoro posizioni da riconciliare	318	270
Erario c/addizionale regionale	31	34
Erario c/addizionale comunale	8	10
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	15.224
Trasferimenti in ingresso da ricevere	-	17
Totale	**437.690**	**395.794**

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2016, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 62.317**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 18.823**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti per commissioni di gestione	15.021	14.101
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.114	1.117
Altre passività della gestione finanziaria	944	5.322
Debiti per operazioni da regolare	1.744	-
Totale	**18.823**	**20.540**

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 43.494**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2016.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 48.233**

a) TFR **€ 3.588**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2016 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 18.391**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Fornitori	4.131	3.803
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.513	2.294
Debito verso dipendenti per retribuzioni	2.477	1.944
Debiti verso Organi Sociali	2.201	1.462
Fatture da ricevere fornitori	1.602	2.420
Debiti diversi	784	715
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	767	603

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	733	684
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	708	524
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	653	535
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	510	508
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	505	386
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	442	450
Contributi da girocontare	218	-
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	99	92
Debiti verso personale per rimborso spese	39	47
Debiti verso enti gestori	5	5
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	3	-
Debiti verso INAIL	1	5
Altre passività della gestione amministrativa	-	783
Totale	**18.391**	**17.260**

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo per la fornitura di piattaforme tecnologiche e amministrative.
I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2017.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 26.254**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2015 era pari a € 20.486.

50 – Debiti di imposta **€ 451.015**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.
In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 37.535.777**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 38.535.032, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 999.255.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 2.382.007**

La voce è costituita per € 1.379.929 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.002.078 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 aventi competenza quarto trimestre 2016 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2017.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 22.680**

La voce è costituita per € 22.680 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per valute da regolare **€ -8.898.629**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.493.053**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 4.488.796**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Contributi lordi	4.317.617	3.724.309
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	158.838	224.453
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	73.592	90.781
Contributi per ristoro posizione	2.651	-
Contributi per quote di iscrizione	-981	-733
Contributi per quote associative	-62.921	-53.298
Totale	**4.488.796**	**3.985.512**

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
718.590	795.859	2.803.168	**4.317.617**

b) Anticipazioni **€ -603.847**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.284.039**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-120.764	-49.369
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-14.333	-
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	**-135.097**	**-49.369**

Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-29.998	-205.569
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-18.382	-25.871
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	**-48.380**	**-231.440**
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-823.695	-721.281
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-73.527	-124.963
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	**-897.222**	**-846.244**
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-248.298	-252.111
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-66.645	-12.235
Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale	**-314.943**	**-264.346**
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-451.518	-260.622
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-73.434	-32.143
Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti	**-524.952**	**-292.765**
Trasferimenti per cambio comparto	**-363.445**	**-155.763**
Totale complessivo	**-2.284.039**	**-1.839.927**

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -115.562**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali **€ 7.705**

La voce, per € 7.705, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 7.705 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.500.174**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	353.824	-50.643
Titoli di debito quotati	101.717	59.339
Titoli di capitale quotati	317.190	1.633.845
Quote di OICR	-	416.740
Depositi bancari	-958	-101.366
Risultato della gestione cambi	-	-180.576
Commissioni di negoziazione	-	-33.504
Commissioni di retrocessione	-	12.618
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-35.497
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	7.445
Totale	**771.773**	**1.728.401**

a) Dividendi e interessi **€ 771.773**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Interessi su depositi bancari	-958	-100
Interessi su cedole	455.541	483.685
Dividendi	317.190	372.384
Totale	**771.773**	**855.969**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 1.728.401**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	2.113.031	484.404
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-110.974	-178.580
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	50.592	-56.403
Profitti realizzati su titoli di Stato	85.480	45.854
Perdite realizzate su titoli di Stato	-25.149	-17.461
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	12.755	-
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-4.008	-8.375
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	1.899.299	1.818.687
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-2.378.485	-1.062.325
Profitti realizzati su OICVM	416.740	-
Profitti realizzati da cambi su titoli	-	48.220
Perdite realizzati da cambi su titoli	-	-49.218
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-101.366	-3.036

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Risultato gestione cambi	-180.576	-66.625
Commissioni di negoziazione	-33.504	-37.367
Commissioni di retrocessione	12.618	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-35.497	-110.821
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	7.445	22.736
Totale	**1.728.401**	**829.690**

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione **€ -63.326**

a) Società di gestione **€ -56.829**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2016	Commissioni di incentivo 2016	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di incentivo 2015
Pioneer Investment Management SGRpA	-56.829	-	-55.225	-
Totale	**-56.829**	**-**	**-55.225**	**-**

b) Banca Depositaria **€ -6.497**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2015 tale costo era pari a € 6.546.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 2.436.848**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.500.174, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 63.326.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -11.882**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 87.920**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Quote di iscrizione	981	733
Quote associative	62.921	48.566

Quote associative da aderenti senza contribuzione	-	4.732
Entrate riscontate da esercizio precedente	20.486	15.278
Trattenute sulle uscite	3.532	3.460
Totale	**87.920**	**72.769**

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2015, che è stato rinviato all'esercizio 2016 a copertura delle spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo.

€ -9.991

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Previnet S.p.A.	-9.991	-8.757
Totale	**-9.991**	**-8.757**

c) Spese generali ed amministrative **€ -30.988**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi Amministratori	-2.662	-2.660
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-1.725	-2.019
Compensi lordi Sindaci	-1.508	-1.406
Spese assicurazioni Organi Sociali	-969	-869
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-380	-624
Rimborsi spese Sindaci	-309	-200
Società di revisione e attività di controllo		
Controllo gestione finanziaria	-10.363	-3.417
Controllo interno	-1.263	-962
Società di revisione – revisione bilancio	-641	-554
Società di revisione – controllo contabile	-333	-288
Società di revisione – rimborsi spese	-97	-84
Spese generali e amministrative		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.170	-2.508
Spese per gestione locali	-1.371	-1.717
Spese spedizioni, bolli e postali	-1.158	-530
Spese per fotocopiatrice	-297	-371
Spese di assistenza e manutenzione	-199	-129
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-191	-117
Servizi vari e spese generali varie	-185	-116
Spese archiviazione	-153	-342
Spese sito internet	-109	-100
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-65	-53
Spese hardware e software	-76	-64

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Spese telefoniche	-34	-43
Spese per prestazioni professionali		
Spese consulente del lavoro	-305	-305
Spese legali e notarili	-67	-30
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-60	-57
Spese consulenza	-44	-39
Spese promozionali		
Spese promozionali	-1.206	-2.294
Progetto esemplificativo	-326	-292
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-1.824	-1.597
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-811	-317
Rimborsi spese riunioni	-87	-54
Totale	**30.988**	**-24.158**

d) Spese per il personale **€ -22.821**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-14.349	-12.019
Contributi previdenziali dipendenti	-3.997	-2.898
Contributi fondi pensione	-2.042	-1.464
TFR	-644	-455
Buoni pasto dipendenti	-573	-328
Corsi di formazione personale	-402	-303
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-325	-31
Altri costi del personale	-212	-138
Premi assicurativi	-133	-148
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-105	-661
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-39	-41
Totale	**-22.821**	**-18.486**

e) Ammortamenti **€ -1.839**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Ammortamento immobile	-1.519	-1.515
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-125	-112

Ammortamento impianti	-94	-85
Ammortamento monitor	-77	-53
Ammortamento software	-24	-
Ammortamento spese elettorali	-	-563
Totale	**-1.839**	**-2.328**

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ -204

g) Oneri e proventi diversi

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	339	538
Altri proventi	1	735
Arrotondamenti attivi	1	-
Sopravvenienze attive	-	302
Utili su cambi - gest.amm.va	-	7
Totale	**341**	**1.582**

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/16	Importo al 31/12/15
Sopravvenienze passive	-477	-106
Oneri bancari	-34	-24
Perdite su cambi - gest.amm.va	-27	-90
Altri oneri	-5	-21
Arrotondamenti passivi	-2	-1
Totale	**-545**	**-242**

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

Le sopravvenienze passive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

h) Disavanzo esercizio precedente **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -26.254**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2015 era pari a € 20.486.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -7.705**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 7.705 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 3.918.019**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -451.015**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

ANDP 31/12/2015	(a)	34.068.773	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	1.493.053	
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	37.986.792	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	2.424.966	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		*303.182*
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		*2.121.784*
Imponibile lordo 62,5%	(g)=(f) + (e) x	**2.311.273**	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2016	(h)	**56.197**	
Inponibile netto finale	**(i)=(g)-(h)**	**2.255.076**	
Costo imposta Sostitutiva 2016	**(l)=(i)x20%**	**451.015**	

Il prospetto seguente illustra il calcolo del costo per imposta iscritto a bilancio:

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.467.004**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.